

This Listing Statement is compiled by the Exchange from documents filed by the Company in making application for listing. It is issued for the information of members, member firms and member corporations of the Exchange. It is not and is not to be construed as a prospectus. The Exchange has received no consideration in connection with the issue of this Listing Statement other than the customary listing fee. The documents referred to above are open for inspection at the general office of the Exchange.

LISTING STATEMENT NO. 2347.

LISTED MARCH 12, 1969.
1,186,500 Common Shares without par value,
of which 56,500 Shares are subject
to issuance.
Stock Symbol "ALD".
Post Section 10.
Dial Quotation No. 1726.

FL

THE TORONTO STOCK EXCHANGE

LISTING STATEMENT

ACRES LIMITED

An amalgamated Company continued under the laws of the
Province of Ontario by Letters Patent of Amalgamation dated June 23, 1964

CAPITALIZATION AS AT FEBRUARY 24th, 1969

SHARE CAPITAL	AUTHORIZED	ISSUED AND OUTSTANDING	TO BE LISTED
Common shares without par value (of which 56,500 are subject to issuance)	2,000,000	1,130,000	1,186,500
DEBT			
7% mortgage maturing November 1, 1979	—	\$649,608	
OTHER CAPITAL SECURITIES			
Series notes	—	\$ 24,000	

NOTE: Particulars of the Share Capital and Debt of the Company are shown under the heading "Capitaliza-
tion", including notes thereto, on page 8 of the prospectus referred to in paragraph 2 hereof.

1. APPLICATION

ACRES LIMITED (hereinafter called the "Company") hereby makes application for the listing on The
Toronto Stock Exchange of 1,186,500 common shares without par value in the capital of the Company of
which 1,130,000 have been issued and are outstanding as fully paid and non-assessable. The remaining 56,500
common shares included in this application have been reserved for employees' stock options, and 50,000 of
such shares have been allotted under options expiring January 23, 1974.

2. REFERENCE TO PROSPECTUS

Reference is hereby made to the Prospectus dated January 22, 1969 with respect to the offering of
250,000 common shares of the Company (hereinafter called the "Prospectus"). A copy of the Prospectus is
attached hereto and is hereby incorporated into and made a part of this application.

3. HISTORY, NATURE OF BUSINESS AND INCORPORATION OF THE COMPANY

A history of the Company, the nature of its business and particulars of its incorporation are outlined on
page 3 of the Prospectus.

4. CHANGES IN CAPITALIZATION

By the Letters Patent of Amalgamation dated June 23, 1964, the authorized capital of the Company con-
sisted of 248,763 6% non-cumulative non-voting redeemable Class A preference shares with a par value of \$1.
each, 2,000,000 6% non-cumulative non-voting redeemable Class B preference shares with a par value of \$1.
each, and 100,000 common shares without par value. A total of 163,338 Class A preference shares were issued
in 1964, and all of them were in the same year redeemed or purchased for cancellation. A total of 1,081,500
Class B preference shares were issued in 1964, and 490,412 of these were redeemed or purchased for cancella-
tion prior to October 31, 1968.

The Company obtained Supplementary Letters Patent dated October 22, 1968, changing the capital of the Company by:

- (a) cancelling all the unissued 85,425 Class A preference shares;
- (b) re-classifying the 591,088 issued and the 918,500 unissued Class B preference shares as Class A preference shares;
- (c) increasing the authorized capital of the Company by creating 1,000,000 6% non-cumulative non-voting redeemable Class B preference shares with a par value of \$1. each;
- (d) declaring that the authorized capital of the Company consisted of 1,509,588 6% non-cumulative non-voting redeemable Class A preference shares with a par value of \$1. each, 1,000,000 6% non-cumulative non-voting redeemable Class B preference shares with a par value of \$1. each and 100,000 common shares without par value.

Subsequently in 1968, a total of 372,001 of the new Class B preference shares were issued as stock dividends on the common shares.

The Company obtained Supplementary Letters Patent dated December 30, 1968, which converted the Company from a private to a public company, and effected the following changes in the Company's capital:

- (a) The unissued 918,500 Class A preference shares were cancelled;
- (b) The unissued 627,999 Class B preference shares were cancelled;
- (c) The issued 93,000 and the unissued 7,000 common shares were subdivided on a ten for one basis into, respectively, 930,000 issued and 70,000 unissued common shares;
- (d) The authorized capital of the Company was increased by an additional 1,000,000 common shares without par value;
- (e) The authorized capital was declared to consist of 591,088 6% non-cumulative non-voting redeemable Class A preference shares with a par value of \$1. each, 372,001 6% non-cumulative non-voting redeemable Class B preference shares with a par value of \$1. each and 2,000,000 common shares without par value.

The Company purchased for cancellation on January 17, 1969, 9,583 Class A preference shares and redeemed on February 6, 1969 all of the outstanding 581,505 Class A preference shares and all of the outstanding 372,001 Class B preference shares with the result that there are at the date hereof no authorized or outstanding preference shares of the Company.

5. SHARE ISSUES SINCE AMALGAMATION

(a) Common Shares Without Par Value

<u>Date of Issue</u>	<u>No. of Shares Issued</u>	<u>Amount Realized Per Share</u>	<u>Total Amount Realized</u>	<u>Purpose of Issue</u>
June 23, 1964	72,110	—	—	Letters Patent of Amalgamation effected conversion of 72,100 issued common shares of Conesco Niagara Holdings Limited and 10 issued common shares of Conesco Limited, the amalgamating companies.
October 9, 1964	17,890	\$ 2.50	\$ 44,725	Increase of employee participation in the equity of the Company.
February 15, 1968	3,000	20.60	61,800	Issued as fully paid as part of the purchase price for all outstanding shares of Acres Intertel Limited.
February 6, 1969	200,000 (subdivided)	10.34	2,068,000	See the paragraph entitled "Use of Proceeds" on page 8 of the Prospectus.

NOTE: By Supplementary Letters Patent dated December 30, 1968, the 93,000 issued and 7,000 unissued common shares without par value in the capital of the Company were subdivided into, respectively, 930,000 issued and 70,000 unissued common shares without par value, and 1,000,000 new common shares were created.

(b) Preference Shares With a Par Value of \$1. each

<u>Date of Issue</u>	<u>No. and Class of Shares Issued</u>	<u>Amount Realized Per Share</u>	<u>Total Amount Realized</u>	<u>Purpose of Issue</u>
June 23, 1964	163,338 preference 1,081,500 Class A preference	— —	— —	Letters Patent of Amalgamation effected conversion of, respectively, 163,338 issued and fully paid preference shares of one class and 1,081,500 issued and fully paid preference shares of another class, of a par value of \$1. each, of Conesco Niagara Holdings Limited, one of the amalgamating companies.
October 31, 1968	195,301 Class B preference	—	—	Stock Dividend of 2.1 Class B preference shares per common share (before subdivision).
December 19, 1968	176,700 Class B preference	—	—	Stock Dividend of 1.9 Class B preference shares per common share (before subdivision)

NOTE: The 163,338 preference shares, originally designated as Class A preference shares, were subsequently redeemed or purchased for cancellation by the Company, and the remaining unissued preference shares of that class were cancelled by the Supplementary Letters Patent dated October 22, 1968. The 1,081,500 Class A preference shares, originally designated as Class B preference shares, were redesignated as Class A preference shares by the Supplementary Letters Patent dated October 22, 1968 which also created new Class B preference shares.

All of the issued preference shares of the Company have been redeemed or purchased for cancellation; and all of the authorized but unissued preference shares of the Company have been cancelled.

6. THE COMMON SHARES

Each common share is entitled to one vote at all meetings of shareholders of the Company. All common shares rank equally in respect of dividends as and when declared by the board of directors and upon a winding up, liquidation or other distribution of the assets among shareholders.

7. DIVIDEND RECORD

(on the basis of common shares as subdivided on December 30, 1968)

In 1964 a stock dividend of \$1,081,500 aggregate par value of preference shares was paid on the common shares of Conesco Niagara Holdings Limited, a predecessor company. No dividends on the common shares of Acres Limited were paid in 1965 or 1966. A cash dividend of 5¢ per common share (\$44,812) was paid in 1967. A cash dividend of 10¢ per common share (\$93,000) and a stock dividend of .21 Class B preference shares per common share (195,301 Class B preference shares with a par value of \$1. each) was paid in October 1968. A stock dividend of .19 Class B preference shares per common share (176,700 preference shares) was paid on December 19, 1968.

The Class A preference shares were issued as a stock dividend in 1964. A dividend of 6¢ per share was declared on the Class A preference shares in 1967 but only \$1,037 paid, certain shareholders having waived payment of such dividend. In the 1968 fiscal year a dividend of 6¢ per share (\$35,465) was paid on the Class A preference shares. On December 19, 1968 a further dividend of 6¢ per share (\$35,465) was paid on the Class A preference shares. The Class B preference shares were issued as stock dividends in 1968 and a dividend of 6¢ per share (\$11,718) was paid on December 19, 1968 on the 195,301 Class B preference shares outstanding on December 13, 1968.

8. PROPERTIES AND PLANT OF COMPANY AND SUBSIDIARIES

Particulars of the properties and plant of the Company and its subsidiaries are outlined on pages 7 and 8 of the Prospectus.

9. SUBSIDIARY OR CONTROLLED COMPANIES

Particulars of subsidiaries of the Company appear in the list of Subsidiary or Controlled Companies included in this application.

10. OPTIONS AND SALE AGREEMENTS

As described on page 10 of the Prospectus under the heading "Stock Option Plan", the Company has reserved 56,500 common shares for issue upon the exercise of stock options by employees. Under the plan, 50,000 of such shares have been allotted for issue pursuant to options granted as at January 23, 1969 and exercisable prior to January 23, 1974 at the price of \$9.90 per share.

Prior to February 6th, 1969, all of the holders of the common shares of the Company, holding an aggregate of 930,000 subdivided common shares, agreed that they would not, for a period of 60 days following such date, sell or otherwise dispose of any common shares held by them on such date without the prior written consent of the underwriters named in the Prospectus.

11. LISTING ON OTHER STOCK EXCHANGES

There are no securities of the Company listed on any other stock exchange.

12. STATUS UNDER SECURITIES ACT

The offer of 250,000 common shares without par value in the capital of the Company referred to in paragraph 2 hereof and in the Prospectus was qualified for sale to the public by January 27, 1969 in all Provinces of Canada.

13. FISCAL YEAR

The fiscal year of the Company ends on October 31st in each year.

14. ANNUAL MEETING

The By-laws of the Company provide that the annual meeting of the Company shall be held at the head office of the Company or elsewhere within the Province of Ontario on such date in each year as the Board of Directors may from time to time determine and as may be specified in the notice of the meeting but not more than fifteen months after the last preceding annual meeting. The last annual meeting was held on December 30, 1968.

15. HEAD OFFICE

The head and principal office of the Company is located at 20 Victoria Street, Toronto 1, Ontario, Canada.

16. **TRANSFER AGENT AND REGISTRAR**

Canada Permanent Trust Company at its principal offices at Toronto, Montreal, Calgary and Vancouver is the Transfer Agent and Registrar for the common shares of the Company.

17. **TRANSFER FEE**

No fee is charged on the transfer of common shares of the Company, other than customary governmental stock transfer tax.

18. **AUDITORS**


The auditors of the Company are: Clarkson, Gordon & Co., 36 James Street South, Hamilton, Ontario.

19. **OFFICERS AND DIRECTORS**

The names, home addresses, positions held with the Company and principal occupations of the directors and officers of the Company and any changes in those occupations within the last five years are set forth on Page 9 of the Prospectus.

20. **CERTIFICATE**

Pursuant to a resolution duly passed by the Board of Directors, the applicant Company hereby applies for listing of the above mentioned securities on The Toronto Stock Exchange and the undersigned officers hereby certify that the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

		ACRES LIMITED
	per	"C. N. SIMPSON", President
	per	"H. C. RYNARD", Secretary-Treasurer

21. **CERTIFICATE OF UNDERWRITERS**

To the best of our knowledge, information and belief, all of the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

	WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED
per	" R. M. HANBURY"

CERTIFICATE OF UNDERWRITERS

To the best of our knowledge, information and belief, all of the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

	McLEOD, YOUNG, WEIR & COMPANY LIMITED
per	"L. E. BARLOW"

CERTIFICATE OF UNDERWRITERS

To the best of our knowledge, information and belief, all of the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

	PITFIELD, MACKAY, ROSS & COMPANY LIMITED
per	"T. H. BAKER"
per	"R. L. HUNTER"

22. **DISTRIBUTION OF COMMON SHARES WITHOUT PAR VALUE AS OF FEBRUARY 13, 1969.**

Number		Shares
72	1 — 24 share lots	1,040
510	" " 25 — 99 " "	21,270
292	" " 100 — 199 " "	32,670
104	" " 200 — 299 " "	21,700
12	" " 300 — 399 " "	3,700
7	" " 400 — 499 " "	2,875
27	" " 500 — 999 " "	15,025
103	" " 1000 — up " "	1,031,720
<u>1,127</u>	Shareholders	<u>Total shares</u>
		<u>1,130,000</u>

NO SECURITIES COMMISSION OR SIMILAR AUTHORITY IN CANADA HAS IN ANY WAY PASSED UPON THE MERITS OF THE SECURITIES OFFERED HEREUNDER AND ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS AN OFFENCE.

New and Outstanding Issue



Acres Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)

250,000 Common Shares

(without par value)

Of the 250,000 common shares offered by this prospectus, 200,000 shares are being sold by the Company and 50,000 shares are being sold by the selling shareholders shown under "Principal and Selling Shareholders" on page 11. The Company will receive no part of the proceeds from the sale of such shares by the selling shareholders. Of the proceeds to be received by the Company, approximately 47% will be used to redeem the outstanding preference shares of the Company.

In the opinion of counsel, these common shares will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that a company registered under Part III thereof may, without availing itself for that purpose of the provisions of subsection (4) of Section 63 of the said Act, invest its funds.

Price: \$11.00 per share

There is at present no market for the common shares of the Company. An application has been made to list the common shares of the Company on The Toronto Stock Exchange. Acceptance of the listing will be subject to the filing of required documents and evidence of satisfactory distribution, both within 90 days.

We as principals offer these common shares subject to prior sale, if, as and when issued and accepted by us and subject to the approval of all legal matters on behalf of the Company and the selling shareholders by Messrs. Lash, Johnston, Sheard & Pringle, Toronto, and on our behalf by Messrs. McCarthy & McCarthy, Toronto.

	Price to public	Underwriting discount	Proceeds to Company (1)	Proceeds to selling shareholders (2)
Per share.....	\$ 11.00	\$ 0.66	\$ 10.34	\$ 10.34
Total.....	\$2,750,000	\$165,000	\$2,068,000	\$517,000

- (1) Before deduction of the Company's share of expenses of the offering estimated at \$43,000.
(2) Before deduction of the selling shareholders' share of expenses of the offering estimated at \$7,000.

Subscriptions will be received subject to rejection or allotment in whole or in part and the right is reserved to close the subscription books at any time without notice. It is expected that share certificates in interim form will be available for delivery on or about February 6, 1969.

Table of Contents

	<u>Page</u>
The Acres Group.....	3
Acres Limited.....	3
Management and Personnel.....	3
Consulting Services.....	4
Payment for Services.....	7
Subsidiaries.....	7
Joint Ventures.....	7
Properties.....	7
Use of Proceeds.....	8
Capitalization.....	8
Directors and Officers.....	9
Remuneration of Directors and Senior Officers.....	10
Stock Option Plan.....	10
Common Shares.....	10
Dividend Record.....	10
Prior Sales of Common Shares.....	11
Principal and Selling Shareholders.....	11
Plan of Distribution.....	12
Material Contracts.....	12
Registrar and Transfer Agent.....	12
Auditors.....	12
Financial Statements.....	13
Auditors' Report.....	16
Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission.....	17
Certificates.....	18

The Acres Group

Acres Limited and its wholly owned subsidiaries (the "Acres Group" or "Acres") is a major international consulting engineering organization operating in diversified fields of professional consulting activities. The Acres Group maintains offices from coast to coast in Canada, in the United States and, as work requires, in other countries of the world.

Consulting services provided by the Acres Group range from a wide variety of planning and engineering studies to full project management of large construction projects, sometimes in joint venture with others. Clients include major industrial companies, all levels of government in Canada, foreign governments and international agencies.

Acres Limited

Acres Limited (the "Company") is the holding and management company for the Acres Group and has its head office and principal office in the Acres Building at 20 Victoria Street, Toronto.

The original consulting firm of H. G. Acres & Company was founded by the late Dr. H. G. Acres in Niagara Falls, Ontario in 1924 and was incorporated in 1926. From that time and particularly during and following the Second World War the firm established itself as a leader in the hydroelectric engineering field in Canada. In 1953 control was purchased by The Fluor Corporation, Ltd. of Los Angeles. In 1960 Canadian senior employees purchased all of Fluor's interest and the company then became wholly owned by its senior employees.

The Company, an Ontario corporation, is the continuing company resulting from the amalgamation, by letters patent dated June 23, 1964, of Conesco Limited and Conesco Niagara Holdings Limited. Conesco Limited, incorporated by letters patent dated March 16, 1953, was formed by senior employees of H. G. Acres & Company, Limited and held the minority interest therein until 1960 when it acquired the interest held by The Fluor Corporation, Ltd. Conesco Niagara Holdings Limited, incorporated by letters patent dated August 11, 1960, was formed by senior employees of H. G. Acres & Company, Limited to hold all of the shares of Conesco Limited. The original name of the amalgamated company was Conesco Amalgamated Limited which name was changed to Acres Limited by supplementary letters patent dated October 13, 1964. By supplementary letters patent dated December 30, 1968 the Company was converted from a private to a public company, unissued preference shares were cancelled, the common shares were subdivided on a ten for one basis and the number of authorized common shares was increased to 2,000,000 shares without par value. References herein to common shares are after adjustment to give effect to such subdivision.

Management and Personnel

Management of the Acres Group has for the most part been developed within the organization. Seven key executives are directors of the Company and 27 others are officers of the Company or directors or officers of its subsidiaries. The average age of the members of this management team is 45 years and they have served with the Acres Group an average of ten years. Total staff numbers in excess of 1,000 of whom about 400 have professional qualifications and about 350 are technicians or draftsmen.

Staff is organized into the following technical departments:

Civil Engineering	Systems Analysis and Computer Programming
Mechanical Engineering	Communications
Electrical Engineering	Economics
Hydraulic Engineering	Transportation
Geotechnical Engineering	Planning
Construction Management	Food Technology
Architecture	Finance

For the performance of consulting services for any given project, personnel are selected from the appropriate technical departments to form an inter-disciplinary project team.

Consulting Services

Acres has within its organization the capability, experience and personnel to provide a broad range of consulting services. These include the following types of service, which are provided either separately or in combination:

Feasibility Studies	Laboratory Testing
Market Analyses	Architecture
Financial Analyses	Detailed Engineering
Resource Evaluations	Contract Specification, Award and Procurement
Systems Analyses	Supervision and Inspection of Construction
Conceptual Layouts	Project Management
Field Investigations	
Preliminary Designs	

Significant assignments which Acres has recently completed or on which it is currently engaged, in some cases in joint venture with other engineering companies or architects, involve a wide variety of consulting services. The following are typical assignments.

Hydroelectric Power Generation

The most significant hydroelectric projects for which Acres is currently providing services are:

<u>Project</u>	<u>Client</u>	<u>Capacity</u> (kw)	<u>Approximate</u> <u>direct</u> <u>construction</u> <u>cost</u> (\$ millions)	<u>Services</u>	<u>Estimated</u> <u>percentage</u> <u>completion</u> <u>of services</u>
Churchill Falls, Labrador	Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited	5,225,000	665	Technical and construction planning, engineering and estimating services and management of construction (in joint venture as Acres Canadian Bechtel of Churchill Falls)	30%
Mica Dam, Columbia River, British Columbia	British Columbia Power Authority	2,000,000	300	Planning, engineering and supervision of construction (in joint venture as Casco Consultants Limited)	62%
Kettle Rapids, Nelson River, Manitoba	Manitoba Hydro Electric Board	1,244,000	290	Engineering services (in joint venture as Crippen Acres Limited)	48%
Lower Notch, Montreal River, Ontario	Hydro-Electric Power Commission of Ontario	250,000	50	Engineering and project management services	30%
Nam Ngum, Laos	The Laos National Mekong Committee	30,000	32	Project management services	30%
Sirikit, Thailand	Yanhee Electricity Authority	250,000	40	Engineering services	34%
Anchicaya, Colombia	Corporation Autonoma Regional Del Cauca	340,000	60	Engineering services	10%

Acres has been retained by the Atlantic Tidal Power Programming Board in connection with studies of the feasibility of generating power from the tides in the Bay of Fundy.

Thermal Power Generation

Acres has undertaken a variety of assignments in other areas of power generation and power systems. It has provided the engineering services for coal-fired thermal electric stations at Brandon, Sarnia, Windsor and Saint John. This diversified experience in Canada has led to overseas assignments such as one from the Yanhee Electricity Authority in Thailand for comprehensive studies of its power generating and transmission system, including a review of the status and economics of nuclear power generation as related to its needs.

Utilities

Central utility systems involving steam generation have been designed and engineered for five major Canadian university complexes. Typical is that for York University, Toronto, which includes heating and cooling facilities, electrical sub-stations, distribution services and underground tunnel systems. Similar assignments for steam generation systems have been undertaken for companies in the pulp and paper and other industries in Canada.

Transportation

Planning and engineering for transportation facilities are becoming increasingly important areas of activity. Acres has undertaken the master planning of the Calgary Airport for the Federal Department of Transport and systems analyses involving railroad crossings of the Welland Canal for the St. Lawrence Seaway Authority. The latter study has led to the subsequent involvement of Acres on the complete engineering of the Welland Canal road/rail tunnel now being constructed at an estimated capital cost of \$30 million. This assignment followed similar work for the Department of Highways of Ontario on a \$23 million highway tunnel under the Welland Canal at Thorold, Ontario.

Acres provides transportation consulting services overseas and is at present engaged in a joint venture, Parkin-Acres, in providing the master plan for a new international airport for Brazil capable of accommodating large capacity aircraft and supersonic jets.

Industry

Major industrial engineering assignments are carried out for clients located in Canada and the United States. Recently completed undertakings include a cable and wire production plant for Olin Mathieson Chemical Corporation in West Virginia and a float glass plant at Scarborough, Ontario for which Acres provided engineering and construction supervision services to Pilkington Brothers (Canada) Limited. The location of the main engineering offices of Acres at Niagara Falls, Ontario, has provided a convenient contact with the chemical producing industries of upper New York State. Acres has undertaken process engineering on several chemical plants in the United States for Union Carbide Corporation and others, following similar work undertaken in Canada for Standard Chemical Limited, Hooker Chemicals Limited and others.

Acres is providing engineering services in connection with ore extraction at The International Nickel Company of Canada Limited properties at Pipe Lake, Manitoba. Acres has been engaged by Venus Mines Ltd. to undertake feasibility studies and provide engineering design for an ore milling plant near Carcross, Yukon.

In the heavy industrial field Acres has undertaken a number of major engineering assignments, including the supply of services over a number of years to Dominion Foundries and Steel, Limited in Hamilton on cold rolling mills, annealing furnaces and other installations. At present Acres is engaged by this company in engineering the expansion of its melt shop and associated facilities.

Air Pollution

Acres supplies services to industry on studies and control of air pollution. The Ford Motor Company of Canada Limited at Windsor engaged Acres for local studies of industrial air pollution involving the application of advanced systems analyses to establish the intensity of ground level concentrations. Acres has been maintaining close contact with federal, provincial and municipal governments as they have been formulating regulatory measures for the control of air pollution.

Water Treatment

In the area of water pollution, Acres was employed by the City of Niagara Falls as engineers for the Stamford Water Purification Plant. In the area of water treatment, engineering and construction super-

vision was provided by a joint venture, Acres-MacLaren, for the recently completed Westerly Water Purification Plant in Toronto, which has an ultimate capacity of 450 million gallons per day.

River Engineering and Irrigation

Acres designed the control structures and outflow works on the Red River floodway in Manitoba.

Extensive resource studies have been carried out by Acres on the irrigation and power potential of major river basins in Taiwan and, for the Food and Agricultural Organization of the United Nations, on the Lower Tana River in Kenya.

Another major engineering task undertaken by Acres has been the design of the transmission line crossing over the Brahmaputra River to connect the electrical systems of the two parts of East Pakistan. This assignment involved consideration of river behaviour, geotechnical factors, and of deep caisson and modern transmission line techniques.

Communications

In 1967 Acres extended its activities into the communications field and acquired InterTel Consultants Ltd., now Acres InterTel Limited, whose specialists brought with them a wide variety of experience in both the civilian and defence sectors. Typical of the projects in which they have participated is the microwave system for a television network in northwestern Ontario constructed for Norcom Telecommunications Limited.

Current projects include a comprehensive study for the Federal Department of Industry, Trade and Commerce of the future of a communications satellite industry in Canada, and several classified assignments from other federal government departments.

Data Systems

In 1968 Acres acquired L & W Data Systems Limited. Among the projects for which this company had been responsible prior to joining Acres were the regional passenger record systems for Air Canada and for United Airlines involving the application of on-line computer equipment.

Acres has been retained to carry out a market survey and feasibility study on the establishment of a time sharing computer utility in Canada.

Research and Development

In the current year, Acres will undertake its own research and development projects within areas of technology which it considers significant for the future. In the past, research and development activities have been undertaken on specific assignments, examples of which are test loops for nuclear steam generating systems for Atomic Energy of Canada Limited and sea thermal power production linked with a desalination cycle for possible use in the Caribbean.

Resource and Regional Development

A comprehensive economic resource study was carried out by Acres for the Government of Prince Edward Island, dealing with consideration of possible adjustments to the balance of agricultural production, industrial development and tourism on the Island.

International Assignments

Acres is providing services for a number of projects in association with agencies of the United Nations, the International Bank for Reconstruction and Development and other international and Canadian external aid organizations.

Acres has completed or is currently carrying out projects in the following countries: Abu Dhabi, Antigua, Belgium, Brazil, British Guiana, British Honduras, Colombia, Dominican Republic, Ecuador, Ghana, Guatemala, Holland, India, Jamaica, Kenya, Laos, Malawi, Mexico, New Zealand, Nigeria, Pakistan, Peru, Somalia, Taiwan, Thailand and Turkey. Approximately 10% of Acres' revenue in 1968 was derived from foreign assignments.

Acres has recently received an assignment from the United Nations and the International Bank for Reconstruction and Development, to undertake general consultancy duties to the East Pakistan Water & Power Development Authority. A formal contract is presently being negotiated with the Authority. Teams will be established, both in Pakistan and in Canada, capable of providing the high level of technical, economic and management advice necessary for planned growth in the development of East Pakistan's water and power potential.

Payment for Services

Contracts for services are generally on a "Cost plus Percentage Fee" basis or a "Cost plus Fixed Fee" basis, under which the client is charged the total payroll cost of personnel employed on the contract together with an additional fee which covers indirect costs and corporate expenses and provides a profit. A relatively minor part of the business involves contracts for a fixed fee or for fees based on a percentage of the construction cost of the project.

Contracts for consulting engineering services generally contain provisions for termination by the client on relatively short notice but such provisions are seldom invoked.

Payments under contracts for international projects are made in Canadian or U.S. dollars, except for limited local currency expenditures and are generally paid for through Export Credits Insurance Corporation, a Canadian federal government agency, or other Canadian or international monetary or aid institutions.

Subsidiaries

The following are wholly owned subsidiaries of Acres Limited:

- H. G. Acres & Company, Limited—Niagara Falls and Toronto
- Acres International Limited—Niagara Falls and Toronto
- Acres International (Overseas) Limited—Nassau
- Acres Atlantic Limited—Halifax
- Acres Quebec Limited—Montreal
- Acres Western Limited—Vancouver and Calgary
- Acres Research & Planning Limited—Toronto
- Acres InterTel Limited—Ottawa
- L & W Data Systems Limited—Toronto
- Acres American Incorporated—New York City

Joint Ventures

There is a trend toward joint venture arrangements among consultants for handling major engineering and project management contracts. The principal joint ventures in which Acres is currently engaged are Acres Canadian Bechtel of Churchill Falls, in association with Canadian Bechtel Limited; Caseco Consultants Limited, with G. E. Crippen & Associates Limited and The Shawinigan Engineering Company Limited; and Crippen Acres Limited, with G. E. Crippen & Associates Limited.

Other joint ventures in which Acres is participating are Northumberland Consultants Limited, Parkin-Acres, Associated Management & Design Consultants, and Canadian Power Constructors.

Properties

The principal engineering facility of the Acres Group is maintained at Niagara Falls, Ontario where a two storey fully air-conditioned building comprising 75,000 square feet is located on 31 acres of land at Dorchester Road and the Queen Elizabeth Way. The property is owned by the Company and is subject to the first mortgage referred to below under "Capitalization". The building was designed to accommodate office, drafting and other requirements. On the same site a modern hydraulic and soils laboratory was built to permit the construction of models of dams, watersheds, rivers and other features, and structures for testing the hydraulic and other effects of planned capital projects.

In November 1968 the Company leased seven of the nine storeys of the former Imperial Life Building, now known as the Acres Building, on Victoria Street in Toronto for a term of ten years. This building has

been specifically adapted to accommodate the personnel and to consolidate the Toronto operations of the Acres Group. Leased engineering and general offices are maintained at Halifax, Montreal, Ottawa, Vancouver and New York. Temporary offices are located in Canada and overseas in connection with specific projects.

The Acres Group leases a substantial part of its drafting, blueprinting and office equipment as well as automobiles and a Jet Commander aircraft.

The Acres Group has a major computer installation on its premises at Niagara Falls consisting of a leased GE.415 digital computer for engineering and administrative purposes. Rented time sharing facilities are utilized in Toronto and Ottawa and access is available to other computers, as required, at other locations. The Acres Group has created and owns in excess of 90 computer programs of a technical or engineering nature.

Use of Proceeds

The net proceeds from the sale of the 200,000 common shares being issued by the Company amounting to \$2,025,000, after deducting the estimated expenses of issue payable by the Company, will be used to the extent of \$963,089 to retire by redemption at par 591,088 Class A preference shares and 372,001 Class B preference shares of the Company and the balance thereof will be applied to reduce current bank indebtedness and otherwise added to working capital. The preference shares to be retired were issued as stock dividends. No part of the proceeds from the sale of the common shares purchased from the selling shareholders will be received by the Company.

Capitalization

	Authorized or to be authorized	Outstanding at October 31, 1968	Outstanding at December 19, 1968	To be outstanding as at December 19, 1968 after giving effect to this financing
DEBT:				
Demand bank loan of a subsidiary (1).....	—	\$787,000	\$565,000	—
7% mortgage, maturing November 1, 1979 (2).....	—	\$663,059	\$659,725	\$659,725
Sundry indebtedness.....	—	\$ 30,000	\$ 30,000	\$ 30,000
CAPITAL STOCK: (3)				
6% Class A preference shares with a par value of \$1 each	591,088 shs.	591,088 shs. (\$591,088)	591,088 shs. (\$591,088)	—
6% Class B preference shares with a par value of \$1 each	372,001 shs.	195,301 shs. (\$195,301)	372,001 shs. (\$372,001)	—
Common shares without par value (4).....	2,000,000 shs.	930,000 shs. (\$107,246)	930,000 shs. (\$107,246)	1,130,000 shs. (\$2,175,246)

NOTES: (1) Secured by general assignment of accounts receivable.

(2) A first mortgage on lands and buildings owned by the Company at Niagara Falls, Ontario, repayable by monthly instalments of \$7,146 for principal and interest.

(3) The above table gives effect to the issue of supplementary letters patent to the Company under date of December 30, 1968 cancelling 918,500 unissued Class A and 627,999 unissued Class B preference shares, subdividing issued and unissued common shares on a 10 for 1 basis and increasing the authorized number of common shares to 2,000,000. Before giving effect to the issue of such supplementary letters patent, the authorized capital of the Company consisted of 1,509,588 6% non-cumulative, non-voting, redeemable Class A preference shares, 1,000,000 6% non-cumulative, non-voting, redeemable Class B preference shares, and 100,000 common shares. The preference shares outstanding at December 19, 1968 will be retired out of the proceeds of this financing.

(4) Reference is made to "Stock Option Plan" on page 10.

(5) Reference is made to note 6 to the financial statements as to lease obligations.

(6) In addition to the paid up share capital shown in the above table, the Company at October 31, 1968 had retained earnings of \$1,930,130.

Directors and Officers

<u>Name and address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal occupation</u>
CHARLES NORMAN SIMPSON, B.Sc., P.Eng..... Town Line Road, St. Davids, Ontario	Director and..... President	President, Acres Limited
RONALD LESLIE CLINCH, B.Sc., P.Eng..... 404 Temagami Crescent, Port Credit, Ontario	Director and..... Vice-President	Vice-President, Acres Limited
DONALD HUGH MACDONALD, B.A.Sc., Ph.D., P.Eng.... R.R. No. 1, Niagara-on-the-Lake, Ontario	Director.....	President, H. G. Acres & Company, Limited
IAN WILLIAM MCCAIG, B.Sc., P.Eng..... 18 Melrose Drive, Queenston, Ontario	Director.....	Senior Vice-President, H. G. Acres & Company, Limited
FREDERICK WILLIAM PATTERSON, B.A.Sc., P.Eng..... 4634 Clovelly Walk, West Vancouver, British Columbia	Director.....	President, Acres Western Limited
RAYMOND ALFRED PILLMAN, B.A.Sc., P.Eng..... 94 Highland Cresent, Willowdale, Ontario	Director.....	President, Acres International Limited
HUGH CAMERON RYNARD, B.A.Sc., P.Eng..... 60 Pleasant Boulevard, Toronto, Ontario	Director,..... Vice-President and Secretary-Treasurer	Vice-President and Secretary-Treasurer, Acres Limited
EMANUEL LESTER BAUM, B.Sc., M.Sc., Ph.D..... 99 Ravensbourne Crescent, Islington, Ontario	Vice-President.....	Vice-President, Acres Limited
JAMES LIVESEY HAYDOCK, B.Sc., D.I.C., P.Eng..... 739 Avenue Road, Toronto, Ontario	Vice-President.....	Vice-President, Acres Limited
ANDREW SARLOS, C.A..... 35 Paultiel Drive, Willowdale, Ontario	Vice-President.....	Vice-President and Controller, Acres Limited
JAMES GAVIN WARNOCK, B.Sc., D.I.C., P.Eng..... 16 Rosedale Road, Toronto, Ontario	Vice-President.....	Vice-President, Acres Limited
MARY MACGIRR..... 94 Wychwood Park, Toronto, Ontario	Assistant Secretary...	Assistant Secretary, Acres Limited

During the last five years all of the directors and officers of Acres Limited have been employed in senior capacities within the Acres Group, except as follows: Mr. E. L. Baum held senior positions with the Department of Agriculture of the United States Government until 1967; Mr. J. L. Haydock from 1966 to 1968 held a senior position with Bechtel Corporation in San Francisco; Mr. A. Sarlos held a senior position with Acres Canadian Bechtel of Churchill Falls in Montreal until 1967; Mr. J. G. Warnock held a senior position with The English Electric Company Limited in England until 1964; and Mrs. M. MacGirr held secretarial positions with Delta Acceptance Corporation Limited and with a law firm in London, Ontario until 1968.

Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to its directors and senior officers for the fiscal year ended October 31, 1968 was \$472,000, and for the one month ended November 30, 1968 was approximately \$39,000. Subsequent to October 31, 1968 the number of directors and senior officers of the Company has been increased and the aggregate direct remuneration of directors and senior officers of the Company for the current fiscal year is expected to be approximately \$591,000.

The cost to the Company and its subsidiaries in the last completed fiscal year of all pension benefits proposed to be paid in the aggregate to its directors and senior officers in the event of retirement at normal retirement age was approximately \$11,000.

Stock Option Plan

On December 17, 1968 the board of directors of the Company adopted a stock option plan pursuant to which options to purchase 56,500 common shares of the Company may be granted to bona fide full-time officers and employees of the Company or its subsidiaries. Under the plan the directors have authorized the granting of options to purchase 50,000 of the said 56,500 shares; and all of such options will be exercisable at \$9.90 per share, will expire on January 23, 1974 and will be exercisable on a cumulative basis as to 20% thereof during each of the five twelve-month periods following the granting thereof, provided that no option may be exercised prior to the end of six months following the granting thereof. At the date of the authorization of such options the common shares of the Company were not traded in the market; however, the option price is 90% of the price at which common shares of the Company are being offered under this prospectus. The persons to whom the granting of the said options has been authorized include five officers or employees, other than directors, of the Company who will receive options to purchase 9,500 shares, ten directors and senior officers of subsidiaries who will receive options to purchase 7,000 shares and 69 other employees of subsidiaries who will receive options to purchase 33,500 shares. The price at which options may be granted on the remaining 6,500 shares under the plan will, pursuant to the terms of the plan, be not less than 90% of the market price of the common shares on the day preceding the granting of such options.

Common Shares

Each common share is entitled to one vote at all meetings of shareholders of the Company. All common shares will be fully paid and non-assessable and will rank equally in respect of dividends as and when declared by the board of directors and upon a winding up, liquidation or other distribution of the assets among shareholders.

Dividend Record

In 1964 a stock dividend of \$1,081,500 aggregate par value of preference shares was paid on the common shares of Conesco Niagara Holdings Limited, a predecessor company. No dividends on the common shares of Acres Limited were paid in 1965 or 1966. A cash dividend of 5¢ per common share (\$44,812) was paid in 1967. A cash dividend of 10¢ per common share (\$93,000) and a stock dividend of .21 Class B preference shares per common share (195,301 Class B preference shares with a par value of \$1 each) was paid in October 1968. A stock dividend of .19 Class B preference shares per common share (176,700 preference shares) was paid on December 19, 1968.

The Class A preference shares were issued as a stock dividend in 1964, and of the 1,081,500 shares originally issued, 490,412 shares have been retired and 591,088 shares remain outstanding. A dividend of 6¢ per share was declared on the Class A preference shares in 1967 but only \$1,037 paid, certain shareholders having waived payment of such dividend. In the 1968 fiscal year a dividend of 6¢ per share (\$35,465) was paid on the Class A preference shares. On December 19, 1968 a further dividend of 6¢ per share (\$35,465) was paid on the Class A preference shares. The Class B preference shares were issued as stock dividends in 1968 and a dividend of 6¢ per share (\$11,718) was paid on December 19, 1968 on the 195,301 Class B preference shares outstanding on December 13, 1968.

Prior Sales of Common Shares

During the last 12 months, 27,190 common shares were sold by certain of the selling shareholders listed below to other employees of the Company at \$3.82 per share which was the formula price current at the time of sale calculated pursuant to an agreement among all shareholders of the Company, all of whom were employees, which provided a method and price for the orderly transfer of shares among employees.

On February 15, 1968 the Company issued 30,000 common shares as part of the purchase price for all of the outstanding shares of InterTel Consultants Ltd. (now Acres InterTel Limited). Such common shares were issued as fully-paid at a stated value of \$2.06 per share amounting in the aggregate of \$61,800.

Principal and Selling Shareholders

The following table lists the name and address and number of common shares held by each of the persons (the "selling shareholders") part of whose shares are being sold to the underwriters as referred to under "Plan of Distribution" and are being offered by this prospectus, and also indicates the number of common shares which will be held by them on completion of such sale:

<u>Name and address</u>	<u>Number of common shares owned</u>	<u>Percentage of class outstanding at December 19, 1968</u>	<u>Number of shares to be sold</u>	<u>Number of shares to be held after this financing</u>	<u>Percentage of class to be held after this financing</u>
Charles Norman Simpson, Town Line Road, St. Davids, Ontario	66,120	7.11%	6,470	59,650	5.28%
Ronald Leslie Clinch, 404 Temagami Crescent, Port Credit, Ontario	62,420	6.71	7,750	54,670	4.84
Donald Hugh MacDonald, R.R. No. 1, Niagara-on-the-Lake, Ontario	61,130	6.57	6,460	54,670	4.84
Ian William McCaig, 18 Melrose Drive, Queenston, Ontario	61,580	6.62	6,910	54,670	4.84
Frederick William Patterson, 4634 Clovelly Walk, West Vancouver, British Columbia	62,130	6.68	7,470	54,660	4.84
Raymond Alfred Pillman, 94 Highland Crescent, Willowdale, Ontario	61,630	6.63	6,970	54,660	4.84
Hugh Cameron Rynard, 60 Pleasant Boulevard, Toronto, Ontario	62,630	6.73	7,970	54,660	4.84
	<u>437,640</u>	<u>47.05%</u>	<u>50,000</u>	<u>387,640</u>	<u>34.32%</u>

Each of the foregoing persons is a director of the Company and they together with the other senior officers of the Company at December 19, 1968 beneficially owned, directly or indirectly, 50.28% of the issued common shares of the Company. No person at such date beneficially owned, directly or indirectly, more than 10% of the common shares of the Company.

Plan of Distribution

The common shares offered by this prospectus are being purchased by Wood Gundy Securities Limited, McLeod, Young, Weir & Company Limited and Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (the "underwriters"):

- (i) as to 200,000 common shares, from the Company at a price of \$10.34 per share pursuant to an agreement dated January 22, 1969 between the underwriters and the Company, and
- (ii) as to 50,000 common shares, from the selling shareholders at a price of \$10.34 per share pursuant to an agreement dated January 22, 1969 between the underwriters and the selling shareholders,

in each case upon payment in cash against delivery on or about February 6, 1969 and upon and subject to the terms and conditions set out in the said agreements and compliance with the necessary legal requirements. Under the said agreements the underwriters are obliged to take up and pay for all of the common shares offered by this prospectus if any such common shares are purchased.

All of the present holders of the common shares of the Company have agreed that they will not, for a period of 60 days following the date of purchase by the underwriters as mentioned above, sell or otherwise dispose of any common shares held by them at the time of such purchase without the prior written consent of the underwriters.

Material Contracts

Particulars regarding every material contract entered into by the Company and its subsidiaries since January 1, 1967, other than in the ordinary course of business, are as follows:

- (1) Agreement dated January 22, 1969 between the Company and the underwriters referred to under "Plan of Distribution".
- (2) A lease between H. G. Acres & Company, Limited and Greyhound Leasing & Financial of Canada, Ltd. dated July 15, 1966 of Acres' jet aircraft, a sub-lease of such aircraft to Kenting Limited by a lease agreement between H. G. Acres & Company, Limited, Kenting Limited and Greyhound Leasing & Financial of Canada, Ltd. dated August 1, 1968, and a two-year term charter of the aircraft from Kenting Limited to H. G. Acres & Company, Limited dated August 1, 1968.
- (3) A lease dated November 1, 1968 between the Company and The Imperial Life Assurance Company of Canada for ten years of the Acres Building on Victoria Street in Toronto.

Copies of the foregoing agreements may be inspected during ordinary business hours at the head office of the Company during the course of primary distribution of the securities offered by this prospectus and for a period of 30 days thereafter.

Registrar and Transfer Agent

Canada Permanent Trust Company at its principal offices in Toronto, Montreal, Calgary and Vancouver, will be the registrar and transfer agent for the common shares of the Company.

Auditors

The auditors of the Company are Messrs. Clarkson, Gordon & Co., Chartered Accountants, 36 James Street South, Hamilton, Ontario.

Acres Limited
and subsidiary companies

Consolidated Balance Sheet and Pro Forma Consolidated Balance Sheet

October 31, 1968

(\$000 omitted)

	<u>Consolidated balance sheet</u>	<u>Pro forma consolidated balance sheet (note 1)</u>
Assets		
Cash.....	\$ 44	\$ 420
Accounts receivable from clients.....	1,753	1,753
Services rendered for clients—unbilled.....	1,805	1,805
Other current assets.....	293	293
Current assets.....	<u>3,895</u>	<u>4,271</u>
Investment in related companies and joint ventures at cost, plus undistributed earnings.....	373	373
Fixed assets (note 2).....	1,615	1,615
Other assets.....	157	157
Excess of carrying value of subsidiary companies over the depreciated cost of their net tangible assets.....	946	946
	<u>\$6,986</u>	<u>\$7,362</u>
Liabilities		
Bank indebtedness (note 6).....	\$ 655	\$ —
Accounts payable and accruals.....	743	743
Income and other taxes currently payable (note 3).....	298	298
Current liabilities exclusive of deferred income taxes.....	<u>1,696</u>	<u>1,041</u>
Deferred income taxes (note 3).....	1,827	1,827
Long term debt (note 4).....	640	640
	<u>4,163</u>	<u>3,508</u>
Shareholders' Equity		
Preference shares (note 5).....	786	—
Common shares (note 5).....	107	2,175
Retained earnings.....	1,930	1,679
	<u>2,823</u>	<u>3,854</u>
	<u>\$6,986</u>	<u>\$7,362</u>

On behalf of the Board:

(Signed) C. N. SIMPSON, Director

(Signed) H. C. RYNARD, Director

(See accompanying notes to financial statements)

Acres Limited
and subsidiary companies

Consolidated Statements of Income and Retained Earnings

(\$000 omitted)

Income

	Years ended October 31 (note 7)				
	1968	1967	1966	1965	1964
Revenue from professional services.	\$ 13,964	\$ 10,120	\$ 8,435	\$ 6,646	\$ 5,122
Operating expenses.	12,730	9,218	7,841	5,585	4,006
Depreciation.	132	81	76	77	57
Interest on long term debt.	47	51	52	54	80
	<u>12,909</u>	<u>9,350</u>	<u>7,969</u>	<u>5,716</u>	<u>4,143</u>
Net income before income taxes.	1,055	770	466	930	979
Income taxes (note 3).	416	310	206	449	473
Net income.	<u>\$ 639</u>	<u>\$ 460</u>	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 481</u>	<u>\$ 506</u>

Retained Earnings

Balance at beginning of year.	\$ 1,614	\$ 1,199	\$ 939	\$ 458	\$ 399
Net income.	639	460	260	481	506
Revaluation of carrying value of subsidiary companies (note 7c).	—	—	—	—	850
	<u>2,253</u>	<u>1,659</u>	<u>1,199</u>	<u>939</u>	<u>1,755</u>
Dividends paid—in cash.	128	45	—	—	—
—in preference shares.	195	—	—	—	1,081
Taxes paid on amalgamation.	—	—	—	—	216
	<u>323</u>	<u>45</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,297</u>
Balance at end of year.	<u>\$ 1,930</u>	<u>\$ 1,614</u>	<u>\$ 1,199</u>	<u>\$ 939</u>	<u>\$ 458</u>

(See accompanying notes to financial statements)

Notes to Financial Statements

1. PRO FORMA CONSOLIDATED BALANCE SHEET

The pro forma consolidated balance sheet gives effect, as at October 31, 1968, to the following:

- (a) the payment of a stock dividend of 1.9 Class B preference shares per common share (176,700 Class B preference shares) on the 93,000 outstanding common shares and payment in connection therewith of \$30,994 tax under Section 105 of the Income Tax Act of Canada;
- (b) the issue of supplementary letters patent dated December 30, 1968 converting the company from a private to a public company, cancelling 918,500 unissued Class A and 627,999 unissued Class B preference shares, subdividing the 100,000 issued and unissued common shares on a 10 for 1 basis and increasing the number of authorized common shares without par value to a total of 2,000,000 shares;
- (c) the issue and sale, pursuant to an underwriting agreement, of 200,000 common shares for an aggregate consideration of \$2,068,000 less estimated expenses of issue of \$43,000 charged to retained earnings; and
- (d) the application of the net proceeds of (c) above to:
 - (i) the retirement of 591,088 Class A and 372,001 Class B preference shares at their par value (\$1) for an aggregate of \$963,089;
 - (ii) the reduction of bank indebtedness by \$655,000; and
 - (iii) the addition to cash of \$375,917.

2. FIXED ASSETS

	(\$000 omitted)		
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value
Land.....	\$ 62	\$—	\$ 62
Buildings.....	1,426	358	1,068
Equipment.....	677	393	284
Leasehold Improvements.....	284	83	201
	<u>\$2,449</u>	<u>\$834</u>	<u>\$1,615</u>

3. DEFERRED INCOME TAXES

Certain of the subsidiary companies, with the approval of the income tax authorities, report their income for federal and Ontario tax purposes on a cash basis thus deferring taxes charged against income which would otherwise be payable. Taxes are also deferred to future periods because of timing differences in the recording for taxation and for accounting purposes of depreciation and certain other items of revenue and expense. Deferred income taxes totalling \$1,827,000 at October 31, 1968 were built up as follows: 1968 — \$316,000; 1967 — \$246,000; 1966 — \$155,000; 1965 — \$367,000; 1964 — \$426,000; prior to 1964 — \$317,000. Approximately \$1,592,000 of the deferred income taxes relates to net assets which are classified as current. Under existing income tax law, no material reduction in deferred income taxes will take place so long as operations continue at present or increased levels.

4. LONG TERM DEBT

	(\$000 omitted)
7% mortgage, repayable by monthly instalments of \$7,146 for principal and interest and maturing November 1, 1979.....	\$663
Non-interest bearing serial notes, repayable by semi-annual instalments of \$6,000 and maturing December 31, 1970.....	30
	<u>693</u>
Less current portion included in accounts payable and accruals.....	53
	<u>\$640</u>

5. SHARE CAPITAL

	Consolidated balance sheet			Pro forma consolidated balance sheet		
	Authorized	Issued		Authorized	Issued	
Preference shares						
6% non-cumulative, non-voting, redeemable at par value of \$1 each						
Class A.....	1,509,588 shs.	591,088 shs.	\$591,088	—	—	—
Class B.....	1,000,000 shs.	195,301 shs.	195,301	—	—	—
			\$786,389			
Common shares without par value...	100,000 shs.	93,000 shs.	\$107,246	2,000,000 shs.	1,130,000 shs.	\$2,175,246

The company has reserved 56,500 common shares for issuance upon the exercise of stock options which may be granted to officers and full time employees of the company and its subsidiaries pursuant to a stock option plan adopted on December 17, 1968. The granting of options to purchase 50,000 such shares at a price of \$9.90 per share has been authorized, and such options will be exercisable on a cumulative basis as to 20% each year over a five year period ending January 23, 1974. Pursuant to the plan options on the 6,500 remaining shares may be granted at prices not less than 90% of the market price on the day preceding the granting thereof.

6. COMMITMENTS

- (a) The bank indebtedness consists of a demand bank loan of \$787,000 which is secured by a general assignment of accounts receivable, less cash on deposit with the same bank.
- (b) The company and its subsidiaries have leases of real property and equipment for varying terms of up to a maximum of ten years. Total rental expense for the year ended October 31, 1968 aggregated \$722,000 and minimum rentals for the succeeding five years will aggregate approximately \$3,105,000; however, it is not expected that total annual rentals will decline below the 1968 level.
- (c) As of October 31, 1968 the company was committed to expenditures for additional leasehold improvements amounting to \$120,000.

7. CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

- (a) The consolidated statements of income and retained earnings reflect the retroactive adjustment of prior years' figures resulting from the adoption in 1968 of revised accounting procedures for depreciation of fixed assets and amortization of certain other costs, and in 1967 of a change in the method of accounting for the companies' share of net income in joint ventures.
- (b) Revenue from professional services includes the companies' share of net income from joint ventures carried on with others. In those cases where joint ventures are carried on as limited companies such income is recorded on an "after-tax" basis.
- (c) The 1964 figures include the consolidated accounts of Acres Limited and its predecessor amalgamating companies, Conesco Limited and Conesco Niagara Holdings Limited which were amalgamated on June 23, 1964. A revaluation of subsidiaries was carried out at the time of the amalgamation and the resulting adjustment of \$850,000 (including the reinstatement of \$450,000 of "goodwill" purchased by a subsidiary in 1953 and subsequently written off against retained earnings) together with consolidated retained earnings then available was charged with income taxes of \$216,000 arising upon the amalgamation and the payment of a stock dividend in preference shares of \$1,081,000 par value.

8. INCOME TAX ASSESSMENTS

The company and its subsidiaries have been assessed for federal and provincial income taxes to the end of their 1967 fiscal years.

Auditors' Report

To the Directors,
ACRES LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet and pro forma consolidated balance sheet of Acres Limited and its subsidiary companies as at October 31, 1968 and the consolidated statements of income and retained earnings for the five years then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion:

- (a) the consolidated balance sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1968 and the results of their operations for the five years then ended; and
- (b) the pro forma consolidated balance sheet presents fairly the financial position of the companies as at October 31, 1968 after giving effect as at that date to the matters described in note 1 to the financial statements;

all in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Hamilton, Ontario,
January 22, 1969

(Signed) CLARKSON, GORDON & Co.
Chartered Accountants

Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission

Sections 63 and 64 of The Securities Act, 1966 (Ontario), sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and sections 63 and 64 of The Securities Act, 1967 (Alberta) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution:

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent; and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide, in effect, that a purchaser has a right of rescission similar to that described in (b) above; and also that a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of a security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities, but written notice of intention to commence an action for such rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, and no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice.

Reference is made to the said Acts for the complete texts of the provisions under which the foregoing rights are conferred and the foregoing summaries are subject to the express terms thereof.

Certificates

Dated: January 22, 1969

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia) and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

(Signed) C. N. SIMPSON
President

(Signed) ANDREW SARLOS
Vice-President and Controller

On behalf of the Board

(Signed) H. C. RYNARD
Director

(Signed) R. PILLMAN
Director

Directors

(Signed) C. N. SIMPSON

(Signed) D. H. MACDONALD

(Signed) H. C. RYNARD

(Signed) R. PILLMAN

(Signed) R. L. CLINCH

(Signed) I. W. McCAIG

(Signed) F. W. PATTERSON by his agent H. C. RYNARD

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia) and the regulations thereunder, by Part 7 of The Securities Act, 1967 (Alberta) and the regulations thereunder, by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan) and the regulations thereunder, by Part VII of The Securities Act, 1966 (Ontario) and the regulations thereunder, under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED

By: (Signed) DAVID C. H. STANLEY

MCLEOD, YOUNG, WEIR & COMPANY LIMITED

By: (Signed) G. C. MACDONALD

PITFIELD, MACKAY, ROSS & COMPANY LIMITED

By: (Signed) T. H. BAKER

The following includes the names of every person having an interest, either directly or indirectly, to the extent of not less than 5% in the capital of: Wood Gundy Securities Limited: C. L. Gundy, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey and J. R. LeMesurier; McLeod, Young, Weir & Company Limited: J. S. Dinnick, G. C. MacDonald, F. O. Evans, C. P. Keeley, R. W. Wadds, J. R. Hillborn and R. J. G. Reiner; and Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited: W. C. Pitfield, H. H. Mackay, D. L. Torrey, R. L. Hunter, W. Y. Soper, J. M. Arbour, A. F. MacAllaster and D. C. Mackay.

Certificats

Le 22 janvier 1969

Les déclarations qui précèdent contiennent un exposé complet, impartial et clair de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs mobilières offertes en vente dans le présent prospectus, conformément au titre VII de la Loi de 1966 relative aux valeurs mobilières (Ontario) et aux règlements qui en découlent, et à la Loi des valeurs mobilières (Québec).

(Signé) C. N. SIMPSON *Président*
(Signé) ANDREW SARLOS *Vice-Président et Contrôleur*

Pour le Conseil d'Administration

(Signé) H. C. RYNARD *Administrateur*
(Signé) R. PILLMAN *Administrateur*

(Signé) C. N. SIMPSON
(Signé) D. H. MACDONALD

(Signé) H. C. RYNARD
(Signé) R. PILLMAN

(Signé) R. L. CLINCH
(Signé) I. W. MCCAIG

(Signé) F. W. PATTERSON par son agent H. C. RYNARD

Nous attestons qu'au meilleur de notre connaissance et d'après nos renseignements, les déclarations qui précèdent constituent un exposé complet, impartial et clair de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs mobilières offertes en vente dans le présent prospectus, conformément au titre VII de la Loi de 1966 relative aux valeurs mobilières (Ontario) et aux règlements qui en découlent, et à la Loi des valeurs mobilières (Québec).

WOOD GUNDY SECURITIES LIMITED

Par: (Signé) DAVID C. H. STANLEY

MCLEOD, YOUNG, WEIR & COMPANY LIMITED

PITFIELD, MACKAY, ROSS & COMPANY LIMITED

Par: (Signé) G. C. MACDONALD

Par: (Signé) T. H. BAKER

Les noms qui suivent comprennent celui de toutes les personnes qui possèdent, directement ou indirectement, une intérêt de 5% ou plus dans la capital de Wood Gundy Securities Limited: C. L. Gundy, W. P. Wilder, J. N. Cole, E. S. Johnston, J. K. McCausland, P. J. Chadsey et J. R. LeMesurier; au capital de McLeod, Young, Weir & Company Limited: J. S. Dinnick, G. C. MacDonald, F. O. Evans, C. P. Keely, R. W. Wadds, J. R. Hillborn et R. J. G. Reiner; au capital de Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited: W. C. Pitfield, H. H. Mackay, D. L. Torrey, R. L. Hunter, W. V. Soper, J. M. Arbour, A. F. MacAllister et D. C. Mackay.

Droits de Retrait et de Rescission Accordés par la Loi aux Acheteurs

Les articles 63 et 64 de la Loi de 1966 relative aux valeurs mobilières (Ontario) stipulent, en substance, que lors d'une première mise en souscription publique de valeurs mobilières:

- (a) Toute personne ayant acheté de ces valeurs n'est pas liée par le contrat si elle fait parvenir au vendeur, par écrit ou par télégramme, un avis dans lequel elle déclare ne pas se considérer liée, à condition que cet avis parvienne au vendeur au plus tard à minuit le surlendemain ouvrable du jour où il appert que l'acheteur ou son agent a reçu le prospectus original ou modifié concernant l'offre de vendre lesdites valeurs.
- (b) Toute personne ayant acheté de ces valeurs peut annuler le contrat d'achat tant qu'elle reste propriétaire desdites valeurs, si le présent prospectus ou tout autre prospectus modifié relatif à l'offre contient de fausses déclarations sur un fait essentiel ou s'il ne contient pas certains renseignements essentiels sans lesquels les déclarations y contenues sont captieuses à la lumière des circonstances dans lesquelles elles sont présentées; néanmoins, l'acheteur ne peut tenter une action pour faire valoir de ce droit que dans les 90 jours qui suivent la date du contrat ou, si elle est postérieure, la date à laquelle il appert que l'acheteur ou son agent a reçu le prospectus original ou modifié.

On trouvera dans la loi ci-haut mentionnée le texte complet des dispositions qui régissent les droits précités, et le résumé qui précède devra être interprété à la lumière dudit texte lui-même.

6. ENGAGEMENTS

- (a) La dette bancaire est composée d'un emprunt à demande de \$787,000 garanti par un transport général des comptes à recevoir moins l'argent en dépôt à la même banque.
- (b) La compagnie et ses filiales sont parties à des baux de propriété immobilière et d'équipement pour des durées s'étendant jusqu'à dix ans. La dépense de loyer pour l'exercice terminé le 31 octobre 1968 s'est élevée, au total, à \$722,000 et les loyers minima pour les prochains cinq exercices s'élèveront, au total, à environ \$3,105,000; mais on ne s'attend pas à ce que le total des loyers annuels soit moindre que celui de 1968.
- (c) Au 31 octobre 1968, la compagnie s'était engagée à faire des dépenses au titre d'améliorations locatives additionnelles pour un montant de \$120,000.

7. ETATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

- (a) Les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis reflètent le redressement apporté, de façon rétroactive, aux chiffres d'années antérieures à la suite de l'adoption, en 1968, de méthodes de comparabilité révisées à l'égard de l'amortissement des immobilisations et de certains autres coûts, et, en 1967, d'un changement à la méthode de comptabilisation suivie à l'égard de la part des compagnies dans le bénéfice net des entreprises conjointes.
- (b) Les revenus provenant des services professionnels comprennent la part des compagnies dans le bénéfice net des entreprises conjointes exploitées avec d'autres. Dans les cas où les entreprises conjointes sont exploitées sous forme de compagnies limitées, ces revenus sont inscrits après déduction des impôts.
- (c) Les chiffres de 1964 comprennent les comptes consolidés de Acres Limited et de ses compagnies constituantes antérieures, Conesco Limited et Conesco Niagara Holdings Limited qui ont fusionné le 23 juin 1964. Une réévaluation des filiales a été faite lors de la fusion et l'ajustement de \$850,000 qui en est résulté (y compris la réinscription de \$450,000 d'achalandage achetée par une filiale en 1953 et ultérieurement imputée contre les bénéfices non répartis) ainsi que les bénéfices non répartis consolidés alors disponibles ont été imputés avec les impôts sur le revenu de \$216,000 qui résulteraient de la fusion et du paiement d'un dividende en actions privilégiées d'une valeur nominale de \$1,081,000.

8. COTISATIONS DE L'IMPOT SUR LE REVENU.

La compagnie et ses filiales ont été cotisées aux fins des impôts sur le revenu fédéral et provinciaux jusqu'à la fin de leur années d'imposition 1967.

Rapport des Vérificateurs

Aux administrateurs
ACRES LIMITED:

Nous avons examiné le bilan consolidé et le bilan consolidé pro forma de Acres Limited et de ses filiales au 31 octobre 1968 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis pour les cinq exercices terminés à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis:

- (a) le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1968 et les résultats de leurs opérations pour les cinq exercices terminés à cette date; et
- (b) le bilan consolidé pro forma présente équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1968 après avoir donné effet à cette date aux opérations décrites dans la note 1 sur les états financiers;

le tout conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués d'une façon uniforme.

Hamilton, Ontario,
le 22 janvier 1969

(Signé) CLARKSON, GORDON & Cie
Comptables Agréés

Notes sur les États Financiers

1. BILAN CONSOLIDÉ PRO FORMA

Le bilan consolidé pro forma donne effet au 31 octobre 1968 aux opérations suivantes:

- le paiement d'un dividende en actions de 1,9 action privilégiée, classe B, par action ordinaire (176,700 actions privilégiées, classe B) sur les 93,000 actions ordinaires en cours et du paiement y relatif de \$30,994 d'impôt aux termes de l'article 105 de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada;
- l'émission de lettres patentes supplémentaires datées du 30 décembre 1968 convertissant la Compagnie d'une compagnie privée en une compagnie publique, annulant 918,500 actions, classe A, non émises et 627,999 actions, classe B, non émises, subdivisant les 100,000 actions ordinaires émises et non émises selon une base de 10 pour 1 et augmentant le nombre des actions ordinaires autorisées, sans valeur au pair, à 2,000,000 d'actions au total;
- l'émission et la vente, conformément à une convention de souscription, de 200,000 actions ordinaires pour une considération globale de \$2,068,000 moins les frais d'émission estimés à \$43,000 imputés contre les bénéfices non répartis; et
- l'affectation du produit net de (c) ci-dessus à:
 - le rachat de 591,088 actions privilégiées, classe A, et de 372,001 actions privilégiées, classe B, à leur valeur au pair (\$1) pour une somme globale de \$963,089;
 - la réduction de la dette bancaire d'une somme de \$6,555,000; et
 - l'augmentation de l'encaisse de \$3,759,177.

2. IMMOBILISATIONS

Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette aux livres
\$ 62	\$ —	\$ 62
1,426	358	1,068
677	393	284
284	83	201
<u>\$2,449</u>	<u>\$834</u>	<u>\$1,615</u>

3. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

Certaines des filiales, avec l'assentiment des autorités de l'impôt sur le revenu, déclarent leurs revenus aux fins de l'impôt fédéral et de l'Ontario selon une méthode de caisse; cette façon de procéder donne lieu à un report à plus tard des impôts imputés contre le revenu qui seraient autrement exigibles. Des impôts sont également reportés à des périodes à venir en raison de la différence entre le moment où l'amortissement et certains autres éléments de revenu et dépense sont inscrits aux fins de l'impôt et celui où ils le sont aux fins de la comptabilité. Des impôts sur le revenu reportés s'élevant à \$1,827,000 au 31 octobre, 1968 furent accumulés comme suit: 1968—\$316,000; 1967—\$246,000; 1966—\$155,000; 1965—\$367,000; 1964—\$426,000; avant 1964—\$317,000. Environ \$1,592,000 d'impôts sur le revenu reportés se rattachent à des éléments de l'actif net qui sont classés comme disponibles. Selon la présente législation de l'impôt sur le revenu, aucune réduction importante ne surviendra dans les impôts sur le revenu reportés pourvu que les opérations se poursuivent à leur niveau actuel ou à des niveaux plus élevés.

4. DETTE À LONG TERME

Hypothèque à 7%, remboursable par mensualités de \$7,146, capital et intérêt, et échéant le 1er novembre 1979, \$663

Billets sériés ne portant pas intérêt, remboursables en versements semestriels de \$6,000 et échéant le 31 décembre 1970, 30

Moins partie échéant en déca d'un an et comprise dans les comptes à payer et frais courus, 53

\$640

5. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé (actions)	Émis (actions)	Autorisé (actions)	Émis (actions)	Bilan consolidé	Bilan consolidé pro forma
1,509,588 act.	591,088 act.	\$591,088	—	—	—
Classe A.....					
Classe B.....	1,000,000 act.	195,301 act.	195,301	—	—
			\$786,389		
Actions ordinaires, sans valeur au pair....	100,000 act.	93,000 act.	\$107,246	2,000,000 act.	1,130,000 act.
				\$2,175,246	

Actions privilégiées
6% non cumulatif, sans droit de vote,
racheables à la valeur au pair de \$1
chaque

La compagnie a réservée 56,500 actions ordinaires aux fins de leur émission sur exercice de droits de souscription qui peuvent être accordés aux officiers et employés à plein temps de la compagnie et ses filiales aux termes du plan d'achat d'actions adopté le 17 décembre 1968. Des droits pour l'achat de 50,000 de ces actions au prix de \$9.90 l'action ont été autorisés et ces droits peuvent être exercés sur une base cumulative de 20% par année au cours d'une période de cinq ans se terminant le 23 janvier 1974. Aux termes du plan, des droits relatifs aux autres 6,500 actions peuvent être accordés à des prix n'étant pas inférieurs à 90% de la valeur marchande ayant cours le jour précédant leur octroi.

**Acres Limited
et ses filiales**

Etats Consolidés des Bénéfices et des Bénéfices Non Répartis

(\$000 omis)

Bénéfices

	1968	1967	1966	1965	1964
Revenus provenant de services professionnels.....	\$13,964	\$10,120	\$8,435	\$6,646	\$5,122
Frais d'exploitation.....	12,730	9,218	7,841	5,585	4,006
Amortissements.....	132	81	76	77	57
Intérêts sur dette à long terme.....	47	51	52	54	80
Bénéfice net avant impôts sur le revenu.....	12,909	9,350	7,969	5,716	4,143
Bénéfice net.....	1,055	770	466	930	979
Impôts sur le revenu (note 3).....	416	310	206	449	473
Bénéfice net.....	\$ 639	\$ 460	\$ 260	\$ 481	\$ 506

Exercices terminés le 31 octobre (note 7)

Bénéfices Non Répartis

Solde au début de l'exercice.....	\$ 1,614	\$ 1,199	\$ 939	\$ 458	\$ 399
Bénéfice net.....	639	460	260	481	506
Réévaluation de la valeur inscrite des filiales (note 7 (c)).....	—	—	—	—	850
Dividendes payés—en espèces.....	128	45	—	—	—
—en actions privilégiées.....	195	—	—	—	1,081
Impôts payés lors de la fusion.....	—	—	—	—	216
Solde à la fin de l'exercice.....	\$ 1,930	\$ 1,614	\$1,199	\$ 939	\$ 458

(Voir notes ci-jointes sur les états financiers)

Bilan Consolidé et Bilan Consolidé Pro Forma

31 ottobre 1968

et ses filiales

		(\$000 omis)	
Bilan consolidé	Bilan consolidé pro forma		(note 1)
		Actif	
\$ 420	\$ 44	Encaisse.....	
1,753	1,753	Comptes à recevoir de clients.....	
1,805	1,805	Services rendus aux clients—non facturés.....	
293	293	Autres disponibilités.....	
4,271	3,895	Disponibilités.....	
373	373	Placements dans des compagnies reliées et entreprises conjointes, au coût plus bénéfices non répartis.....	
1,615	1,615	Immobilisations (note 2).....	
157	157	Autres éléments d'actif.....	
946	946	Excédent de la valeur inscrite des filiales sur le coût amorti de leur actif net corporel.....	
\$7,362	\$6,986		
		Passif	
\$ —	\$ 655	Dette bancaire (note 6).....	
743	743	Comptes à payer et frais courus.....	
298	298	Impôts sur le revenu et autres taxes à payer à brève échéance (note 3)....	
1,041	1,696	Exigibilités à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés.....	
1,827	1,827	Impôts sur le revenu reportés (3).....	
640	640	Dette à long terme (note 4).....	
3,508	4,163		
		Avoir des Actionnaires	
2,175	786	Actions privilégiées (note 5).....	
\$1,679	107	Actions ordinaires (note 5).....	
3,854	1,930	Bénéfices non répartis.....	
7,362	\$6,986		

Pour le Conseil:

(Signé) C. N. SIMPSON, Administrateur

(Signé) H. C. RYKARD, Administrateur

(Voir notes ci-jointes sur les états financiers)

dans les deux cas les actions seront payables en argent comptant sur livraison le 6 février 1969 environ, sous réserve des dispositions desdites ententes et de l'exécution des démarches légales nécessaires. En vertu de ces ententes, les souscripteurs à forfait ont convenu d'acquiescer et de payer toutes les actions ordinaires offertes par le présent prospectus si certaines de ces actions ordinaires sont achetées.

Tous les détenteurs actuels des actions ordinaires de la Compagnie, ont convenu que, pendant les 60 jours qui suivront l'achat des actions ordinaires par les souscripteurs à forfait, tel qu'indiqué ci-dessus, ils ne vendront ni ne disposeront autrement d'aucune des actions ordinaires qu'ils possèdent au moment de cet achat sans avoir obtenu au préalable le consentement écrit des souscripteurs à forfait.

Contrats Essentiels

On trouvera ci-après des renseignements sur tous les contrats essentiels conclus par la Compagnie et ses filiales, depuis le 1er janvier 1967, autrement que dans l'exercice de leurs activités courantes.

(1) Convention du 22 janvier 1969 entre la Compagnie et les souscripteurs à forfait, tel que décrit sous "Projet de Distribution".

(2) Convention du 15 juillet 1966 entre H. G. Acres & Company, Limited et Greyhound Leasing & Financial of Canada, Ltd., en vertu de laquelle Acres loue son avion à réaction et sousloue ledit avion à Kenting Limited en vertu d'un bail daté du 1er août 1968 et d'un contrat d'affrètement de deux ans entre Kenting Limited et Acres Limited, daté du 1er août 1968.

(3) Bail du 1er novembre 1968 entre la Compagnie et The Imperial Life Assurance Company of Canada; ce bail est de dix ans et concerne la location de l'Edifice Acres, rue Victoria à Toronto. On peut examiner les duplicatas de ces documents à toute heure ouvrable normale, en s'adressant au siège social de la Compagnie, tant que durera la première mise en souscription publique des valeurs mobilières offertes par le présent prospectus et pendant les 30 jours qui suivront.

Agent d'Enregistrement et de Transfert

La Canada Permanent Trust Company a été désignée pour agir à qualité d'agent d'enregistrement et de transfert des actions ordinaires de la Compagnie, par l'intermédiaire de ses principales succursales de Toronto, Montréal, Calgary et Vancouver.

Vérificateurs-Comptables

Les vérificateurs-comptables de la Compagnie sont la maison de comptables agréés, Clarkson, Gordon & Cie, 36 James Street South à Hamilton en Ontario.

contiennent également le nombre total d'actions que les actionnaires vendeurs possèdent actuellement et le nombre d'actions ordinaires qu'ils posséderont encore après la transaction.

Pourcentage d'actions de la même classe détenues après la transaction	Nombre d'actions restant après la transaction	Nombre d'actions mis en vente	Pourcentage des actions de la même classe en circulation au 19 décembre 1968	Nombre d'actions ordinaires détenues	Nom et adresse
---	---	-------------------------------	--	--------------------------------------	----------------

Charles Norman Simpson
Town Line Road,
St. Davids, Ontario

66,120 7.11% 6,470 59,650 5.28%
Ronald Leslie Clinch
404 Temagami Crescent,
Port Credit, Ontario

62,420 6.71% 7,750 54,670 4.84%
Donald Hugh MacDonald,
R.R. No. 1
Niagara-on-the-Lake,
Ontario

61,130 6.57% 6,460 54,670 4.84%
Ian William McCaig,
18 Melrose Drive,
Queenston, Ontario

61,580 6.62% 6,910 54,670 4.84%
Frederick William Patterson
4634 Clovelly Walk,
West Vancouver,
Colombie-Britannique

62,130 6.68% 7,470 54,660 4.84%
Raymond Alfred Pillman,
94 Highland Crescent,
Willowdale, Ontario

61,630 6.63% 6,970 54,660 4.84%
Hugh Cameron Rynard
60 Pleasant Boulevard
Toronto, Ontario

Toutes les personnes mentionnées ci-dessus sont membres du conseil d'administration de la Compagnie; avec les autres membres de la haute direction de la Compagnie, le 19 décembre 1968, ils étaient propriétaires, directement ou indirectement, de 50.28% des actions ordinaires en circulation de la Compagnie. À la même date, personne n'était propriétaire, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions ordinaires de la Compagnie.

Projet de Distribution

Les actions ordinaires offertes par le présent prospectus seront achetées par Wood Gundy Securities Limited, McLeod, Young Weir & Company Limited, et Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited (les "souscripteurs à forfait"), aux conditions suivantes:

- (i) 200,000 actions ordinaires appartenant à la Compagnie, au prix de \$10.34 l'action, conformément à une entente conclue le 22 janvier 1968 entre les souscripteurs à forfait et la Compagnie;
- (ii) 50,000 actions ordinaires appartenant aux actionnaires vendeurs au prix de \$10.34 l'action, conformément à une entente conclue le 22 janvier 1969 entre les souscripteurs à forfait et les actionnaires vendeurs,

buées est la suivante: options sur 9,500 actions à cinq membres de la direction et autres employés de la Compagnie ne faisant pas partie de son conseil d'administration; options sur 7,000 actions à dix administrateurs et membres de la haute direction de filiales; et options sur 33,500 actions à 69 autres employés de filiales. Les modalités du programme sont telles que les autres options sur les 6,500 actions qui resteront ne pourront pas être réparties à un prix inférieur à 90% du cours des actions ordinaires la veille de la répartition.

Actions Ordinaires

Toute action ordinaire donne à son détenteur une voix à toutes les assemblées des actionnaires de la Compagnie. Toutes les actions seront intégralement acquittées et non cotisables et elles auront même rang à l'égard des dividendes que le conseil d'administration pourrait déclarer, ainsi qu'en cas de cessation des affaires, de liquidation ou autre distribution des avoirs de la Compagnie entre les actionnaires.

Dividendes

En 1964 un dividende en actions de \$1,081,500, soit la valeur nominale des actions privilégiées, a été payé aux détenteurs d'actions ordinaires de Consoco Niagara Holdings Limited, compagnie dont Acres Limited est issue. Aucun dividende sur les actions ordinaires d'Acres Limited n'a été versé en 1965 ni en 1966. En 1967, la Compagnie a versé un dividende en numéraire de 5 cents par action ordinaire (\$44,812). En octobre 1968, elle a versé un autre dividende en numéraire de 10 cents par action ordinaire (\$93,000) ainsi qu'un dividende en actions de .21 action privilégiée, classe B d'une valeur nominale de \$1 l'unité sur chaque action ordinaire (195,301 actions privilégiées, classe B). Le 19 décembre 1968, elle a versé un dividende en actions de .19 action privilégiée, classe B, sur chaque action ordinaire (176,700 actions privilégiées).

Les actions privilégiées, classe A, furent émises comme dividende en actions en 1964, et des 1,081,500 actions originellement émises, environ 490,412 actions ont été rachetées et 591,088 actions demeurent en circulation. En 1967, la Compagnie a déclaré un dividende de 6 cents par action sur les actions privilégiées, classe A, et \$1,037 ont été versés, certains actionnaires ayant renoncé à ce dividende. Au cours de l'exercice 1968, la Compagnie a versé un dividende de 6 cents par action (\$35,465) sur les actions privilégiées, classe A. Le 19 décembre 1968, la Compagnie a versé un autre dividende de 6 cents par action (\$35,465) sur les actions privilégiées, classe A. Les actions privilégiées, classe B, furent émises comme dividende en actions en 1968 et le 19 décembre 1968 la Compagnie a versé un dividende de 6 cents par action (\$11,718) sur les 195,301 actions privilégiées, classe B, en circulation le 13 décembre 1968.

Ventes Antérieures d'Actions Ordinaires

Au cours des 12 derniers mois, certains des actionnaires vendeurs dont le nom apparaît ci-dessous ont vendu à d'autres employés de la Compagnie 27,190 actions ordinaires à \$3.82 l'action, prix établi selon une formule adoptée à l'amiable par tous les actionnaires de la Compagnie (qui étaient tous employés par elle) pour régir le transfert d'actions entre employés et établir le prix des actions; cette entente prendra fin au moment où les souscripteurs à forfait achèteront les actions offertes par les présentes.

Le 15 février 1968, la Compagnie a émis 30,000 actions ordinaires en paiement partiel de toutes les actions en circulation de InterTel Consultants Limited (maintenant Acres InterTel Limited). Ces actions ont été émises au prix convenu de \$2.06 l'unité; leur valeur totale était donc de \$61,800.

Compagnie Emettrice et Actionnaires Vendeurs

On trouvera ci-après les noms et adresses de personnes (les "actionnaires vendeurs") qui ont l'intention de vendre un partie de leurs actions de la Compagnie aux souscripteurs à forfait, tel qu'expliqué sous "Projet de Distribution"; ces actions font partie de celles offertes par le présent prospectus; le tableau

ANDREW SARLOS, C.A.	Vice-Président et	Contrôleur
35 Paultiel Drive, Willowdale, Ontario		Agres Limited
JAMES (JAVIN) WARNOCK, B.Sc., D.I.C., P.Eng.	Vice-Président	Vice-Président
16 Rosedale Road, Toronto, Ontario		Agres Limited
MARY MACGIRR	Secrétaire Adjoint	Secrétaire Adjoint
94 Wychwood, Toronto, Ontario		Agres Limited

Les membres du conseil d'administration et de la haute direction d'Agres Limited occupent tous, depuis cinq ans au moins, des postes importants au sein du groupe Agres à l'exception des suivants: M. E. L. Baum, qui a occupé divers postes importants au ministère de l'Agriculture des États-Unis depuis 1967; J. L. Haydock, qui a occupé, de 1966 à 1968, un poste important à Bechtel Corporation, à San Francisco; M. A. Sarlos, qui a occupé un poste important à Agres Canadian Bechtel of Churchill Falls à Montréal jusqu'en 1967; M. J. G. Warnock, qui a occupé un poste important à The English Electric Company Limited, en Angleterre, jusqu'en 1964; et Madame M. MacGirr qui a été secrétaire à Delta Acceptance Corporation Limited, puis dans une étude d'avocats de London en Ontario jusqu'en 1968.

Rémunération des Membres du Conseil d'Administration et de la Haute Direction

Au cours de l'exercice financier clos le 31 octobre 1968, la Compagnie et ses filiales ont versé aux membres du conseil et de la haute direction une rémunération directe globale de \$472,000; pour le mois clos le 30 novembre 1968, cette rémunération s'est établie à \$39,000 environ. À partir du 31 octobre 1968, le nombre des membres du conseil d'administration et de la haute direction de la Compagnie a augmenté et l'on prévoit que leur rémunération directe globale atteindra environ \$591,000 pour l'exercice en cours.

Pour le dernier exercice, l'ensemble des prestations de retraite qui seront normalement payées aux administrateurs et aux membres de la haute direction s'ils prennent leur retraite à l'âge normal ont coûté en tout à la Compagnie et à ses filiales \$11,000 environ.

Programme de Répartition d'Options

Le 17 décembre 1968, le conseil d'administration de la Compagnie a adopté un programme en vertu duquel les membres de la direction et les employés à plein temps de la Compagnie et de ses filiales peuvent recevoir des options leur donnant le droit d'acheter des actions de la Compagnie; 56,500 actions ordinaires de la Compagnie ont été réservées à cette fin. Sur ce total, le conseil a déjà autorisé la répartition d'options portant sur 50,000 actions; ces options, qui sont valables jusqu'au 23 janvier 1974, peuvent être exercées à \$9.90 par action, de façon cumulative, au rythme de 20% du total pour chacune des cinq tranches de 12 mois suivant la date de la répartition à condition, cependant, qu'au moins six mois révolus se soient écoulés depuis la répartition. Quand lesdites options ont été créées, les actions ordinaires de la Compagnie n'étaient pas cotées sur le marché; néanmoins, le prix de ces options correspond à 90% du prix auquel les actions ordinaires de la Compagnie sont offertes dans le présent prospectus. La répartition des options déjà attri-

- (2) Une première hypothèque sur les terrains et bâtiments possédés par la Compagnie à Niagara Falls, Ontario, remboursable par mensualités de \$7,146, capital et intérêt.
- (3) Le tableau ci-dessus donne effet à l'émission de lettres patentes supplémentaires à la Compagnie en date du 30 décembre 1968 annulant 918,500 actions privilégiées, classe A, non émises et 627,999 actions privilégiées, classe B, non émises, subdivisant les actions ordinaires émises et non émises sur une base de 10 pour 1 et augmentant le nombre autorisé des actions ordinaires à 2,000,000. Avant de donner effet à l'émission de ces lettres patentes supplémentaires, le capital autorisé de la Compagnie était composé de 1,509,588 actions privilégiées, classe A, 6% non cumulatif, sans droit de vote, rachetables et 1,000,000 d'actions privilégiées, classe B, 6% non cumulatif, sans droit de vote, rachetables, et 100,000 actions ordinaires. Les actions privilégiées en circulation le 19 décembre 1968 seront rachetées avec le produit de ce financement.
- (4) Référence est faite à "Programme de Répartition d'Options" à la page 10.
- (5) Référence est faite à la note 6 sur les états financiers quant aux engagements de baux.
- (6) En plus du capital versé montré dans le tableau ci-dessus, la Compagnie possédait au 31 octobre 1968 des bénéfices non répartis de \$1,930,130.

Conseil d'Administration et Haute Direction

<u>Nom et adresse</u>	<u>Titre</u>	<u>Occupation principale</u>
-----------------------	--------------	------------------------------

CHARLES NORMAN SIMPSON, B.Sc., P.Eng., Town Line Road, St. Davids, Ontario	Administrateur etPrésident président	Acres Limited
--	---	---------------

RONALD LESLIE CLINCH, B.Sc., P.Eng., 404 Temagami Crescent, Port Credit, Ontario	Administrateur etVice-Président vice-président	Acres Limited
--	---	---------------

DONALD HUGH MACDONALD, B.A.Sc., Ph.D., P.Eng., R.R. No 1, Niagara-on-the-Lake, Ontario	AdministrateurPrésident	H. G. Acres & Company, Limited
--	-----------------------------------	-----------------------------------

IAN WILLIAM MCCAIG, B.Sc., P.Eng., 18 Melrose Drive, Queenston, Ontario	AdministrateurVice-Président Senior	H. G. Acres & Company, Limited
---	---	-----------------------------------

FREDERICK WILLIAM PATTERSON, B.A.Sc., P.Eng., 4634 Clovelly Walk, West Vancouver, Colombie-Britannique	AdministrateurPrésident	Acres Western Limited
--	-----------------------------------	--------------------------

RAYMOND ALFRED PILLMAN, B.A.Sc., P.Eng., 94 Highland Crescent, Willowdale, Ontario	AdministrateurPrésident	Acres International Limited
--	-----------------------------------	--------------------------------

HUGH CAMERON RYBARD, B.A.Sc., P.Eng., 60 Pleasant Boulevard, Toronto, Ontario	AdministrateurVice-Président Vice-Président et Secrétaire Trésorier	Acres Limited Secrétaire Trésorier
---	---	---------------------------------------

EMANUEL LESTER BAUM, B.Sc., M.Sc., Ph.D., 99 Ravensbourne Crescent, Islington, Ontario	Vice-PrésidentVice-Président	Acres Limited
--	--	---------------

JAMES LIVESSEY HAYDOCK, B.Sc., D.I.C., P.Eng., 739 Avenue Road, Toronto, Ontario	Vice-PrésidentVice-Président	Acres Limited
--	--	---------------

Parmi les autres entreprises conjointes auxquelles Acres participe, nommons Northumberland Consultants Limited, Parkin-Acres, Associated Management & Design Consultants, et Canadian Power Constructors.

Propriétés Foncières

Les principaux bureaux techniques du groupe sont installés à Niagara Falls en Ontario, où Acres occupe un bâtiment de deux étages entièrement climatisé, d'une surface utile de 75,000 pieds carrés, qui occupe un terrain de 31 acres à l'angle de Dorchester Road et du Queen Elizabeth Way. Ce bâtiment, qui appartient à la Compagnie, est grevé d'une première hypothèque dont il est question ci-après sous "Capitalisation". Il abrite des bureaux, des salles de dessin et les autres aménagements nécessaires. Sur le même terrain, un laboratoire moderne d'hydraulique et de géotechnique a été érigé; on y réalise des modèles de barrages, de bassins hydrographiques, de cours d'eau et autres éléments du paysage, ainsi que d'ouvrages d'art, pour étudier les effets hydrauliques et autres des ouvrages projetés.

En novembre 1968, la Compagnie a loué, pour dix ans, sept des neuf étages de l'ancien Edifice Imperial Life, qui a pris le nom d'Edifice Acres. Cet édifice est sis rue Victoria à Toronto. Il a été réaménagé, et il abrite maintenant tout le personnel et toutes les activités du groupe Acres à Toronto. D'autre part, la Compagnie loue des locaux pour son personnel général et technique à Halifax, Montréal, Ottawa, Vancouver et New-York. Elle occupe aussi, selon les besoins, des locaux temporaires au Canada et à l'étranger.

Le groupe Acres loue une partie importante de son matériel de bureau, de dessin et de tirage de bleus, ainsi que des automobiles et un avion à réaction de marque Commander.

Le groupe Acres possède, à Niagara Falls, un important service d'informatique qui réalise, sur un ordinateur numérique C.R.415 de location, toutes sortes de travaux techniques et administratifs. En outre, la Compagnie loue le droit d'utiliser, avec d'autres, des équipements d'informatique à Toronto et à Ottawa; elle a également accès, le cas échéant, à d'autres ordinateurs en d'autres endroits. Le groupe Acres a réalisé plus de 90 programmes techniques d'ordinateurs, qui sont maintenant en sa possession.

Utilisation du Produit de la Vente

Le montant net que produira la vente des 200,000 actions ordinaires émises par la Compagnie, qui atteindra \$2,025,000, après déduction des frais d'émission à la charge de la Compagnie, sera employé, à concurrence de \$963,089 au retrait par rétrocession au pair de 591,088 actions privilégiées, classe A, et de 372,001 actions privilégiées, classe B, de la Compagnie; le solde servira à réduire l'emprunt de la banque et ensuite à augmenter le fonds de roulement. Les actions privilégiées devant être rachetées furent émises comme dividende en actions. La Compagnie ne participera en aucune façon au produit de la vente des actions ordinaires offertes par les actionnaires vendeurs.

Capitalisation

PASSIF:		Autorisé ou devant être autorisé	En circulation au 31 octobre 1968	En circulation au 19 décembre 1968	Devant être en circulation au 19 décembre 1968 après avoir donné effet à ce financement
Emprunt bancaire à demande d'une filiale (1).....	—		\$787,000	\$565,000	
Hypothèque à 7%, échéant le 1er novembre 1979 (2).....	—		\$663,059	\$659,725	\$659,725
Autres dettes.....	—		\$ 30,000	\$ 30,000	\$ 30,000
CAPITAL-ACTIONS: (3)					
A, d'une valeur au pair de \$1 chacune.....	591,088 act.	591,088 act.	591,088 act.	591,088 act.	—
Actions privilégiées 6%, classe A, d'une valeur au pair de \$1 chacune.....					
B, d'une valeur au pair de \$1 chacune.....	372,001 act.	195,301 act.		372,001 act.	—
Actions ordinaires, sans valeur au pair (4).....	2,000,000 act.	930,000 act.		930,000 act.	1,130,000 act.
Notes: (1) Garantir par un transport général des comptes à recevoir.					
					(\$107,246)
					(\$372,001)
					(\$591,088)
					(\$107,246)

Le gouvernement de l'Île-du-Prince-Édouard, a chargé Acres de faire une étude complète sur les ressources économiques de la province; cette étude envisageait la possibilité de modifier l'équilibre entre la production agricole, l'aménagement industriel et le tourisme.

A l'Étranger

Acres participe à la réalisation de divers ouvrages en collaboration avec des organes des Nations-Unies, avec la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement et avec divers autres organismes d'aide canadiens et étrangers.

Acres a réalisé ou poursuit actuellement des travaux dans les territoires et pays suivants:

Abu Dhabi, Antigua, Belgique, Brésil, Colombie, République-Dominicaine, Équateur, Formose, Ghana, Guatemala, Guyane-Anglaise, Honduras-Britannique, Inde, Jamaïque, Kenya, Laos, Malawi, Mexique, Nouvelle-Zélande, Nigéria, Pakistan, Pays-Bas, Pérou, Somalie, Thaïlande et Turquie. En 1968, à peu près 10% des revenus d'Acres sont provenus de travaux effectués à l'étranger.

Les Nations-Unies et la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement ont récemment commandé au groupe Acres des services généraux de consultation auprès de l'East Pakistan Water & Power Development Authority. On procède actuellement à la négociation d'un contrat officiel avec cette régie. Des équipes seront formées, au Pakistan et au Canada, capables de fournir tous les conseils techniques, économiques et administratifs nécessaires pour le progrès harmonieux de l'aménagement des ressources hydrauliques et énergétiques du Pakistan-oriental.

Rémunération

Les contrats de services prévoient généralement une rémunération calculée d'après le prix de revient, majoré d'un pourcentage convenu à titre d'honoraires, ou d'après le prix de revient plus des honoraires fixes; dans les deux cas, le client paye la totalité des frais du personnel employé pour effectuer le travail commandé, plus des honoraires qui couvrent normalement les frais indirects et les frais généraux, et laissent un bénéfice. Les contrats à forfait et les contrats basés sur un pourcentage convenu du coût total d'un projet sont assez peu fréquents.

En général, les contrats pour services de consultation technique peuvent être résiliés par le client sur préavis relativement bref, mais les dispositions de ce genre sont rarement invoquées.

Les contrats avec l'étranger sont négociés en dollars canadiens ou américains, sauf, en ce qui concerne certaines dépenses mineures, dans la devise locale, et ils sont en général réglés par l'intermédiaire de Export Credits Insurance Corporation, organe fédéral canadien, ou par l'intermédiaire d'autres établissements financiers ou d'aide canadiens, étrangers ou internationaux.

Filiales

Acres Limited ne possède que des filiales en toute propriété; en voici la liste:

H. G. Acres & Company, Limited — Niagara Falls et Toronto

Acres International Limited—Toronto

Acres International (Overseas) Limited—Nassau

Acres Atlantic Limited—Halifax

Acres Québec Limited—Montréal

Acres Western Limited—Vancouver et Calgary

Acres Research & Planning Limited—Toronto

Acres InterTel Limited—Ottawa

L & W Data Systems Limited—Toronto

Acres American Incorporated—New-York

Entreprises Conjointes

Il est de plus en plus fréquent que plusieurs maisons d'ingénieurs-conseils constituent des entreprises communes pour effectuer des travaux importants d'ingénierie et de gestion générale des grands travaux. Les principales entreprises conjointes auxquelles Acres participent sont: Acres Canadian Bechtel of Churchill Falls, dans laquelle Acres est en association avec Canadian Bechtel Limited; Casco Consultants Limited, en association avec G. E. Crippen & Associates Limited et The Shawinigan Engineering Company Limited; et Crippen Acres Limited, en association avec G. E. Crippen & Associates Limited.

Acres des études locales sur la pollution atmosphérique, pour lesquelles il faut appliquer des méthodes ultra-modernes d'analyse systématique pour déterminer l'intensité des concentrations au niveau du sol. Acres entretient des contacts étroits avec les services fédéraux, provinciaux et municipaux chargés de réglementer la pollution atmosphérique.

Epuraton de l'Eau

En ce qui concerne la pollution de l'eau, Acres a réalisé, pour la ville de Niagara Falls, l'ingénierie de l'usine d'épuration de Stamford. En collaboration, sous le nom d'Acres McLaren, le groupe a également réalisé l'ingénierie et surveillé les chantiers de construction de la nouvelle usine Westery Water Purification Plant à Toronto; cette usine pourra éventuellement traiter 450 millions de gallons par jour.

Techniques de l'Eau, Irrigation

Acres a fait les projets des aménagements de régulation et de décharge du barrage de la rivière Rouge au Manitoba.

Le groupe a d'autre part réalisé des études de grande envergure sur les possibilités d'irrigation et d'aménagement hydro-électrique de plusieurs grands bassins hydrographiques à Formose, et d'autres études, pour le compte de l'organisation des Nations-Unies pour l'Alimentation et l'Agriculture, sur le bassin inférieur de la Tana, au Kenya.

Dans un autre domaine, Acres a également accompli la tâche difficile de concevoir la ligne de transmission qui relie, au-dessus du fleuve Brahmapoutre, les réseaux électriques des deux parties du Pakistan oriental. Pour réaliser ce travail, il a fallu tenir compte des divagations du cours d'eau et de différents facteurs géotechniques, et prévoir l'installation de caissons profonds et l'utilisation des techniques de transmission les plus nouvelles.

Télécommunications

En 1967, Acres s'est intéressé au domaine des télécommunications; la Compagnie a fait l'acquisition de InterTel Consultants Limited, maintenant Acres InterTel Limited. Les spécialistes de cette entreprise ont apporté au groupe une connaissance très vaste et très variée des télécommunications civiles et militaires. Ils ont entre autres participé à l'établissement d'un réseau sur hyperfréquences pour la télévision dans le nord-ouest de l'Ontario, construit pour Norcom Telecommunications Limited.

Parmi les travaux actuellement en cours, mentionnons une étude complète sur l'avenir des télécommunications par satellites au Canada, commandée par le ministère fédéral de l'Industrie et du Commerce, et divers autres travaux confidentiels pour le compte d'autres ministères fédéraux.

Informatique et Traitement des Données

En 1968, Acres a fait l'acquisition de L & W Data Systems Limited. Cette compagnie a, entre autres, réalisé, avant de se joindre au groupe Acres, la centralisation régionale des données sur les passagers de Air Canada ainsi que de United Air Lines.

Acres a été chargé de faire des sondages commerciaux et une étude de praticabilité pour l'implantation au Canada d'un réseau d'ordinateurs destinés à la location.

Recherche et Développement

Dans le courant de l'année, Acres entreprendra, pour son propre compte, des recherches et des études techniques dans les domaines qui lui semblent les plus prometteurs. Jusqu'ici, la Compagnie n'a entrepris ce genre de travaux que pour le compte de ses clients; elle a, par exemple, étudié des circuits pilotes pour des schémas de production de vapeur à partir de l'énergie nucléaire, pour Atomic Energy of Canada Limited, et des essais de production d'énergie thermique en rapport avec le dessalement de l'eau de mer, pour utilisation éventuelle aux Antilles.

Brandon, Sarnia, Windsor et Saint-Jean. L'expérience ainsi acquise a permis au groupe de prendre en charge d'autres travaux à l'étranger; par exemple, en Thaïlande, où la Vanhee Electricity Authority l'a chargé de réaliser des études complètes sur son réseau de production et de transmission d'énergie, y compris une étude de praticabilité et de rentabilité sur l'implantation éventuelle de centrales nucléaires.

Aménagements Publics

Acres a réalisé les plans et les études techniques de réseaux de production et de distribution énergétique, avec installations de vapeur, pour cinq des principaux campus universitaires canadiens. Par exemple, celui de York University, à Toronto, comprend un système de chauffage et de réfrigération, des sous-stations électriques, un réseau de distribution, y compris tout un réseau de tunnels souterrains. Le groupe a réalisé des travaux analogues sur des ensembles fonctionnant à la vapeur, pour le compte de sociétés de pâtes et papiers et pour d'autres industries au Canada.

Transport

La planification et les études techniques relatives aux aménagements de transport occupent une proportion de plus en plus grande des activités de la compagnie. Le groupe prépare actuellement le plan directeur de l'aéroport de Calgary, pour le compte du ministère des Transports du Canada, ainsi que des analyses d'ouvrages d'art pour les voies de chemin de fer traversant le canal de Welland, pour le compte de la Voie Maritime du Saint-Laurent. Ce travail en a entraîné un autre: Acres a été chargé d'assurer l'ingénierie du tunnel rail-route du canal de Welland, dont la réalisation, actuellement en cours, doit coûter environ \$30 millions. Acres avait déjà participé à des travaux du même genre pour le compte du ministère de la Voirie d'Ontario en rapport avec le tunnel routier de \$23 millions sous le canal de Welland, à Thorold en Ontario.

Acres fournit des conseils techniques dans le domaine des transports outre-mer. Le groupe travaille actuellement, en collaboration, sous le nom de Parkin-Acres, à la réalisation du plan directeur d'un nouvel aéroport international au Brésil, qui pourra recevoir les plus gros avions, y compris les jets supersoniques.

Entreprises Industrielles

Acres travaille aussi pour le compte de nombreuses entreprises industrielles au Canada et aux États-Unis. Parmi les services de ce genre les plus récents, citons des travaux en rapport avec une usine de fabrication de câbles et de fils pour Olin Mathieson Chemical Corporation, en Virginie-de-l'Ouest, et avec une usine de fabrication de verre par flottage à Scarborough en Ontario, pour laquelle Acres a fourni l'ingénierie et la surveillance du chantier pour le compte de Pilkington Brothers (Canada) Limited. Étant donné que ses principaux bureaux d'études sont à Niagara Falls en Ontario, Acres était particulièrement bien placé pour s'attirer la clientèle de diverses entreprises de produits chimiques dans le nord de l'État de New-York. Le groupe a réalisé divers travaux techniques sur les procédés utilisés dans les usines américaines de Union Carbide Corporation et d'autres entreprises; au Canada, il a exécuté des travaux du même genre pour Standard Chemical Limited, Hooker Chemicals Limited et d'autres.

Acres exécute des travaux importants d'ingénierie sur les terrains miniers de International Nickel Company of Canada à Pipe Lake, au Manitoba. Le groupe a également été retenu par Venus Mines Ltd, pour faire des études de praticabilité et préparer les plans pour une usine de broyage près de Carcross, au Yukon.

Dans l'industrie lourde Acres a complété de très importants travaux techniques; en particulier, le groupe a, pendant de nombreuses années, travaillé à divers titres pour Dominion Foundries and Steel, Limited de Hamilton en rapport avec ses ateliers de laminage à froid, ses fours de recuite et divers autres équipements. En ce moment, Acres réalise, pour le compte de la même compagnie, l'ingénierie d'une extension d'ateliers de fonderie et des aménagements annexes.

Pollution Atmosphérique

Acres collabore avec diverses entreprises industrielles à des études et travaux pour réduire la pollution atmosphérique. The Ford Motor Company of Canada Limited, de Windsor en Ontario, a commandé à

Selon les besoins particuliers de chaque projet, la compagnie peut donc former des équipes spéciales mixtes composées de spécialistes appartenant à ces divers services techniques.

Services de Consultation

Acres dispose, sans faire appel à l'extérieur, du personnel, de la compétence et des moyens nécessaires pour fournir des services de consultation très divers. Parmi bien d'autres, elle peut fournir, soit séparément soit en combinaison partielle ou totale, les services suivants:

Études de Praticabilité	Épreuves de Laboratoire
Analyses de Marchés	Architecture
Analyses Financières	Ingénierie Détaillée
Évaluation de Ressources	Préparation de Cahiers des Charges,
Analyses Systématiques	Adjudication des Travaux et
Schémas Théoriques	Fournitures de Matériaux
Enquêtes sur Place	Surveillance et Inspection des
Conception Préliminaire	Chantiers
d'Ouvrages	Gestion Générale des Ouvrages

Certains ouvrages importants auxquels Acres a récemment participé ou dont le groupe s'occupe actuellement, soit seul, soit en collaboration avec d'autres ingénieurs-conseils ou architectes, exigent des compétences extrêmement variées. En voici quelques exemples:

Centrales Hydro-Électriques

Les principaux ouvrages hydro-électriques à la réalisation desquels Acres collabore actuellement sont les suivants:

Ouvrage	Client	Puissance installée (kw)	Coût direct approx. des travaux (en millions)	Services fournis	Avancement approx. des services fournis
Churchill Falls, Labrador	Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited	5,225,000	665	Planification technique, planification des travaux, ingénierie, évaluation, gestion du chantier (en collaboration, sous le nom d'Acres Canadian Bechtel of Churchill Falls)	30%
Barrage Mica sur le Colombie, Colombie-Britannique	British Columbia Power Authority	2,000,000	300	Planification, ingénierie et surveillance du chantier (en collaboration, sous le nom de Casasco Consultants Limited)	62%
Kettle Rapids, rivière Nelson, Manitoba	Manitoba Hydro Electric Board	1,244,000	290	Ingénierie (en collaboration, sous le nom de Crippen Acres Limited)	48%
Lower Notch, rivière de Montréal, Ontario	Hydro-Electric Power Commission of Ontario	250,000	50	Ingénierie et gestion générale du projet	30%
Nam Ngum, Laos	Comité National Laotien du Mékong	300,000	32	Gestion générale du projet	30%
Strikit, Thaïlande	Yanhee Electricity Authority	250,000	40	Ingénierie	34%
Anchicaya, Colombie	Corporation Autónoma Regional Del Cauca	340,000	60	Ingénierie	10%

Les services d'Acres ont été retenus par l'Atlantic Tidal Power Programming Board pour étudier la possibilité d'utiliser les marées dans la baie de Fundy pour créer de l'énergie hydraulique.

Centrales Thermiques

Acres a effectué bien d'autres travaux en rapport avec la production et la distribution d'énergie. Le groupe a fourni des services techniques pour diverses centrales thermiques alimentées au charbon, à

Le Groupe Acres

La compagnie Acres Limited et ses filiales en toute propriété ("le groupe Acres" ou "Acres") constituent un important organisme international d'ingénieurs-conseils dont les activités s'étendent à de nombreux domaines. Le groupe entretient des bureaux partout au Canada, aux États-Unis et, selon les besoins, dans d'autres pays du monde.

Les services de consultation que fournit le groupe Acres vont d'un éventail très large d'études de planification générale et d'ingénierie à la gestion complète de la préparation et de la réalisation d'importants ouvrages d'aménagement. Le groupe fournit ces services soit seul, soit en collaboration avec d'autres entreprises. Il compte parmi ses clients d'importantes sociétés industrielles, des pouvoirs publics de tous les échelons au Canada, des pays étrangers et des organismes internationaux.

Acres Limited

Acres Limited ("la Compagnie") est la holding et la société de gestion du groupe Acres; son siège social et son bureau principal occupent l'Édifice Acres au 20 Victoria Street à Toronto.

Le groupe est issu d'une maison d'ingénieurs-conseils, H. G. Acres & Company, fondée en 1924 par le Dr. H. G. Acres à Niagara Falls en Ontario et constituée en société civile en 1926. Par la suite, et particulièrement pendant et après le deuxième conflit mondial, l'entreprise s'est progressivement développée, devenant l'une des premières maisons d'ingénierie hydro-électrique au Canada. En 1953, The Fluor Corporation, Ltd. of Los Angeles prit le contrôle d'Acres Limited. En 1960, les employés seniors canadiens de l'entreprise rachetaient la totalité des actions détenues par Fluor, et depuis lors, Acres Limited appartient en toute propriété à ses employés seniors.

La Compagnie, incorporée en Ontario, provient de l'amalgamation, par lettres patentes datées du 23 juin 1964, de Conesco Limited et de Conesco Niagara Holdings Limited. Conesco Limited, qui avait été légalement constituée par lettres patentes datées du 16 mars 1953, avait été formée par les employés seniors de H. G. Acres & Company, Limited; elle possédait un intérêt minoritaire dans cette dernière compagnie jusqu'en 1960, date à laquelle elle racheta les actions détenues par The Fluor Corporation, Ltd. Conesco Niagara Holdings Limited, légalement constituée par lettres patentes datées du 11 août 1960, a été formée par les employés seniors de H. G. Acres & Company, Limited dans le but de rassembler toutes les actions de Conesco Limited. À l'origine, la société amalgamée s'appelait Conesco Amalgamated Limited; son nom fut par la suite changé et devint Acres Limited en vertu de lettres patentes supplémentaires datées du 13 octobre 1964. En vertu d'autres lettres patentes supplémentaires datées du 30 décembre 1968, la Compagnie, jusque-là compagnie privée, devint une compagnie publique; simultanément, les actions privilégiées non émises ont été annulées, les actions ordinaires ont été fractionnées sur la base de dix actions nouvelles pour une ancienne, et le nombre d'actions ordinaires du capital-actions a été porté à 2,000,000, sans valeur nominale. Les actions ordinaires dont il est question dans les présentes sont celles qui ont résulté des modifications effectuées à la suite de ce fractionnement.

Direction et Personnel

Les membres de la direction du groupe Acres ont, pour la plupart, été choisis au sein du groupe lui-même. Sept d'entre eux sont déjà administrateurs de la Compagnie; 27 autres font partie soit de la direction de la compagnie, soit du conseil d'administration ou de la direction de ses filiales. L'âge moyen des membres de cette équipe est de 45 ans, et leur durée moyenne d'emploi est de 10 ans. Il y a plus de 1,000 personnes à son service dont 400 membres des professions libérales et 350 techniciens et dessinateurs.

Le personnel se répartit en divers services techniques, dont voici la liste:

(Génie Civil	Analyse Systématique et Programmation des Ordinateurs
Génie Mécanique	Télécommunications
Génie Électrique	Economie
Génie Hydraulique	Transport
Géologie Appliquée	Planification
Gestion des Chantiers	Techniques de l'Alimentation
Architecture	Finance

Table des Matières

Page	
3	Le Groupes Acres.
3	Acres Limited.
3	Direction et Personnel.
4	Services de Consultation.
7	Rémunération.
7	Filiales.
7	Entreprises Conjointes.
8	Propriétés Foncières.
8	Utilisation du Produit de la Vente.
8	Capitalisation.
9	Conseil d'Administration et Haute Direction.
10	Rémunération des Membres du Conseil d'Administration et de la Haute Direction
10	Programme de Répartition d'Options.
11	Actions Ordinaires.
11	Dividendes.
11	Ventes Antérieures d'Actions Ordinaires.
11	Compagnie Emettrice et Actionnaires Vendeurs.
12	Projet de Distribution.
13	Contrats Essentiels.
13	Agent d'Enregistrement et de Transfert.
13	Vérificateurs-Comptables.
14	Les Etats Financiers.
17	Rapport des Vérificateurs.
18	Droits de Retrait et de Rescision Accordés par la Loi aux Acheteurs.
19	Certificats.

Les demandes de souscription pourront être refusées après réception ou faire l'objet d'une attribution soit intégrale soit partielle, et la souscription pourra être close sans préavis. Les certificats d'action seront normalement disponibles pour livraison sous une forme intermédiaire le 6 février 1969 environ.

SUBSIDIARY OR CONTROLLED COMPANIES

NOTE: All issued shares of the subsidiaries are beneficially owned by the Company.

<u>Name and Particulars of Incorporation and Nature of Business</u>	<u>Authorized Capital</u>	<u>Issued Capital</u>
H. G. ACRES & COMPANY, LIMITED — Incorporated under the Laws of Canada by Letters Patent dated May 31, 1926. Consulting Engineers.	85,710 5% non-cumulative, non-voting, redeemable preference shares with a par value of \$1. each and 2,000 common shares with a par value of \$10. each	2,000 common shares
ACRES INTERNATIONAL LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of Ontario by Letters Patent dated June 15, 1961. Consulting Engineers.	3,600 6% non-cumulative, non-voting, redeemable preference shares with a par value of \$10. each and 1,000 common shares without par value	109 common shares
ACRES INTERNATIONAL (Overseas) LIMITED — Incorporated under the Laws of The Bahama Islands by Memorandum of Association dated January 19, 1967. Consulting Engineers.	2,800 shares with a par value of \$1. (W.I.) each	8 shares
ACRES ATLANTIC LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of New Brunswick by Letters Patent dated December 7, 1964. Consulting Engineers.	500 common shares without par value	109 common shares
ACRES QUEBEC LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of Quebec by Letters Patent dated December 1, 1964. Consultants and Managers for public and private works.	8,000 common shares without par value	111 common shares
ACRES WESTERN LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of British Columbia by Articles of Association dated December 14, 1964. Consulting Engineers.	10,000 common shares without par value	111 common shares
ACRES RESEARCH & PLANNING LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of Ontario by Letters Patent dated December 18, 1964. Consulting Engineering, Planning and Research.	40,000 common shares without par value	109 common shares
ACRES INTERTEL LIMITED — Incorporated under the Laws of Canada by Letters Patent dated November 10, 1961. Consultants in Electronics and Telecommunications.	1,825 Class A 6% non-cumulative, non-voting, redeemable preference shares with a par value of \$1. each, 250 Class B 6% non-cumulative, non-voting, redeemable preference shares with a par value of \$100. each and 10,000 common shares with a par value of \$1. each	5,001 common shares
L & W DATA SYSTEMS LIMITED — Incorporated under the Laws of Canada by Letters Patent dated June 1, 1963. Consultants in Systems Design and Data Processing.	8,800 6% non-voting, non-cumulative, redeemable preference shares with a par value of \$10. each and 10,000 common shares without par value	2,200 preference shares and 5,005 common shares
ACRES AMERICAN INCORPORATED — Incorporated under the laws of New York by Certificate of Incorporation dated January 7, 1927. Construction and Engineering.	50 shares with a par value of \$500. each	50 shares
ACRES WESTERN (WINNIPEG) LIMITED — Incorporated under the Laws of the Province of Manitoba by Letters Patent dated December 14, 1964. Consulting Engineers — Inactive Company.	20,000 common shares without par value	109 common shares

